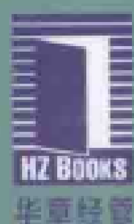
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net





CFA Institute CFA协会投资系列

WILEY

INTERNATIONAL FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS

(Second Edition)

国际财务报表分析

（美）托马斯 R. 罗宾逊（Thomas R. Robinson） 伊莱恩·亨利（Elaine Henry） 温迪 L. 皮里（Wendy L. Pirie） 迈克尔 A. 布罗哈恩（Michael A. Broihahn） 著

汤震宇 潘亮 纪慧诚 译

原书第2版





机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



CFA Institute CFA

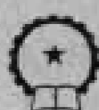
INTERNATIONAL FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS

(Second Edition)

国际财务报表分析

（美）托马斯 R. 罗宾逊（Thomas R. Robinson） 伊莱恩·亨利（Elaine Henry） 温迪 L. 皮里（Wendy L. Pirie） 迈克尔 A. 布罗哈恩（Michael A. Broihahn） 著 汤震宇 潘亮 纪慧诚 译

原书第2版



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

国际财务报表分析（原书第2版）/（美）罗宾逊（Robinson T.R.）等著；汤震宇，潘亮，纪慧诚译．—北京：机械工业出版社，2014.5
（CFA协会投资系列）
书名原文：International Financial Statement Analysis

ISBN 978-7-111-46112-8

I. 国… II. ①罗… ②汤… ③潘… ④纪… III. 会计报表－会计分析 IV. F231.5

中国版本图书馆CIP数据核字（2014）第047529号

本书版权登记号：图字：01-2012-6637

Thomas R. Robinson, Elaine Henry, Wendy L. Pirie, Michael A. Broihahn. International Financial Statement Analysis, 2nd Edition.

Copyright © 2012 by CFA Institute.

This translation published under license. Simplified Chinese translation copyright © 2015 by China Machine Press.

No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or any information storage and retrieval system, without permission, in writing,from the publisher.

All rights reserved.

本书中文简体字版由John Wiley & Sons公司授权机械工业出版社在全球独家出版发行。未经出版者书面许可，不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

本书封底贴有John Wiley & Sons公司防伪标签，无标签者不得销售。

国际财务报表分析

出版发行：机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码：100037）
责任编辑：左 萌 桑 叶　　责任校对：殷 虹
印　　刷：中国电影出版社印刷厂　　版　　次：2015年6月第1版第1次印刷
开　　本：185mm×260mm 1/16　　印　　张：48.25
书　　号：ISBN 978-7-111-46112-8　　定　　价：149.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
客服热线：（010）68995261 88361066　　投稿热线：（010）88379007
购书热线：（010）68326294 88379649 68995259　　读者信箱：hzjg@hzbook.com

版权所有 • 侵权必究
封底无防伪标均为盗版
本书法律顾问：北京大成律师事务所 韩光／邹晓东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

顾问委员会

（按姓氏拼音排序）

陈信华　上海大学经济学院金融系主任　教授
韩复龄　中央财经大学金融学院应用金融系主任　教授
劳兰珺　复旦大学管理学院财务金融系　教授
李　翔　上海大学经济学院金融系　博士，CFA
李曙光　中国人民银行金融信息化研究所副所长
陆　军　中山大学岭南学院副院长　教授
潘席龙　西南财经大学中国金融研究中心　副教授
汤震宇　复旦大学管理学院　会计学博士，CFA，FRM，CAIA，CTP，CMA
汪昌云　中国人民大学财政金融学院金融系主任　教授
王晋忠　西南财经大学金融创新与产品设计研究所所长
　　　　西南财经大学金融工程系主任　教授
吴冲锋　上海交通大学安泰经济与管理学院副院长　教授
叶永刚　武汉大学经济与管理学院副院长　教授
翟立宏　西南财经大学信托与理财研究所所长　教授
郑　磊　招银国际投资理事
郑振龙　厦门大学研究生院副院长　教授
朱武祥　清华大学经济管理学院　教授

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

推 荐 序

国际会计准则委员会（IASB）规定的目标是制定基于原则、内部一致以及国际公认的会计准则。由此产生的财务报表应当提供一个框架，能够使资本市场参与者利用该框架作出理性而机敏的决策。作为财务报表数字的解读者，分析师在该过程中所起的作用至关重要。

《国际财务报表分析》（原书第2版）从分析师的视角考察该主题。在当前市场上，分析师必须在国际背景下进行估值分析，继而做出对应决策，原则上来说，这与纯粹在本国从事分析工作并无不同。在这两种情况下，财务报告模式都是主要的信息来源。因此，本书关注于报告模型，并且利用学习目标与相关技术，旨在引起谨慎分析。

此外，尽管收集和分析数据属于核心分析功能，但沟通也非常重要。即使是最好与最严谨的分析也必须辅以理解如何做出投资决策的过程，否则将会遭遇失败。该过程必须传达给预期的接收者，解释估值与推荐意见背后的逻辑机理，并以此推动理解与行动。本书有助于弥补分析方法和恰当的沟通技巧之间的隔阂。

最重要的是，本书强调了分析过程中自主判断的必要性，这是国际财务报告准则（IFRS）特别关键的一项技能。IFRS一个至关重要的特点是其并不拘泥于过分精细的规定（正如美国公认会计准则中的一些内容）。目的是允许一定程度的灵活性，允许公司管理层以最有成效的方式呈报公司业绩，同时保留既定的方针——实质重于形式。这种灵活性使分析师面临额外挑战，他们必须解读公司报表中的相关数字，并与其他公司进行比较。

CFA协会及会员在全球范围内长期支持会计准则发展。对投资者与公司来说，可比性的增加与资本成本的减少大有裨益。如今，全球100多个国家与地区全部或部分采用或要求采用国际财务报告准则（在美国，只有少数在美国证监会注册的外国上市公司允许使用国际财务报告准则）。在东京、多伦多与都灵之间实现公司之间的可比性似乎实现了全球财务报告系统的初衷。但值得注意的是，无论最终产生的财务报告的质量有多高，几乎没有国家愿意将主权赋予这个位于伦敦的独立机构。准则制定最终成为政治进程，许多具有强大实力的区域都有各自目标，这可能与为投资者提供决策有用信息的目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

标相悖。为了确保准则在众多区域成为法律条文，必须建立一系列担保机制。在某些情况下，担保机制可能会排除准则要求，提供一些原始条文中没有的选项。由此造成的结果将会偏离既定准则，分析师必须对这种差异高度警惕，并能够理解其背后含义。

本书所附的准则可帮助分析师将收集和分析数据的行为与适当的自主判断行为较好地结合在一起，以此确定二者之间哪些差异是重要的，又是如何联系在一起的。基于此，我相信本书对于分析师来说是宝贵的资源，在不同国家与不同行业财务报告环境中，他们可以藉由本书比较世界上不断增加的、日益全球化且相互依存的公司。

安东尼 T. 库珀，特许金融分析师

FASB 与 IASB 前董事会成员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

前　　言

《国际财务报表分析》是针对财务报表分析的导向性介绍。每一章涵盖了财务报表分析的一个主要领域，作者都是业内资深专家。本书以全球视角解读会计准则，通过引用大量的公司信息阐述观点。本书中，国际财务报告准则（IFRS）是标准的参考会计准则，美国公认会计准则（U. S. GAAP）用来与国际财务报告准则作对比分析。因此，本书中美国公认会计准则相关内容与国际财务报告准则相关内容都有涉及，但在提到美国公认会计准则时，主要介绍其与国际财务报告准则的异同点。读者通过阅读本书，对于理解当前全球市场的实际情况大有助益。

本书采用结构化的行文风格，清晰地解释了每个主要概念、工具或技术。技术性术语在首次出现时即予以定义，并一以贯之地在整个章节使用该定义。本书假设读者之前并不具备会计背景。以下是各章节更为详细的内容：

第 1 章，财务报表分析：引言。本章从综合视角阐述了财务报表分析，该章节是本书的基石。在阐明财务报表分析作用之后，本章论述了关键的财务报表以及与财务分析相关的其他信息来源。本章以呈报构建财务报表分析过程的一个通用框架作为总结。

第 2 章，财务报告机制。本章介绍了会计系统如何记录公司与供应商、客户、雇员、资本提供者以及税务部门之间的业务来往，同时介绍了这些业务与交易最终如何反映在财务报表上。理解财务报告机制能够使分析师洞察财务账户与报表之间的内在联系，因而可以更好地评估公司财务业绩。

第 3 章，财务报告准则。本章介绍了公司在编制财务报表时会计准则的制定过程与监管环境，解释了编制财务报表时背后的概念框架，主要关注国际财务报告准则。理解该框架将有助于读者评价证券估值的影响与财务报表要素。

第 4 章，解读利润表。本章介绍了利润表，总结了企业在规定时间内的收入和费用情况，介绍了收入和费用确认原则，利润表各个要素的解读以及每股盈余的计算过程，本章展示了一系列分析与解读利润表的工具。

第 5 章，解读资产负债表。本章介绍了资产负债表，它呈现了公司在一个时点的财务状况。本章内容有助于读者更好地评估公司偿付债务、产生未来现金流以及向所有者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

分配盈利的能力。本章解释了资产负债表的组成部分、可选格式以及资产与负债的计量基础。本章展示了分析与解读资产负债表的工具。

第 6 章，解读现金流量表。本章介绍了现金流量表，它总结了在规定时间内现金的收支情况。在详细介绍了现金流量表的组成部分与可选格式之后，本章讨论了现金流量表与利润表、资产负债表的钩稽关系，并且介绍了编制现金流量表的步骤。本章还介绍了现金流量表分析与解读过程。本章完成了对财务报表的概述。

第 7 章，财务分析技术。在前述各章基础上，本章介绍了分析师评估公司业绩表现与财务状况的技术概况。本章介绍了比率分析、共同百分比财务报表，分解（杜邦）分析，分析师对财务报告调整等内容。本章还讨论了股票分析师与信用分析师利用财务报表分析的相关内容。

第 8 章，财务报表分析：应用。本章巩固并扩展了前述各章所述的技能与知识，介绍了财务报表分析的四类主要应用：评估过去财务业绩，预测未来财务业绩，评估信用风险，筛查潜在的股权投资机会。最后以分析师调整财务报告内容作为本章总结。

第 9 章，存货。从本章开始，后续章节讨论了一系列重要会计主题。对营销和制造行业企业而言，存货是一项重要资产，存货成本流转是净利润的主要决定因素。本章提出了与存货分析相关的主要会计问题。

第 10 章，长期资产。本章讨论主题是长期资产（非流动资产），如有形资产和无形资产的会计核算，有形资产折旧，具有有限使用年限的无形资产摊销，资产报废会计核算，处置长期经营性资产会计核算，长期资产减值以及资产升值等内容。

第 11 章，所得税。本章解释了由于财务报表与会计报告之间的差异而导致的问题，会计报告是用来计算所得税的。

第 12 章，非流动（长期）负债。本章探讨了债务、债务条款、租赁的会计处理方法，并介绍了养老金和其他退休后福利。

第 13 章，员工福利计划：养老金与股权激励。本章介绍了诸如约定给付养老金（DC）与高管股票期权的会计问题。分析师需要理解这些薪酬形式，因为它们可能会对公司财务状况与业绩产生潜在影响。

第 14 章，公司间投资。本章介绍了公司在对其他公司投资时出现的会计问题，其内容包括公司间投资的分类，并且在介绍每个类型时解释了与分析师相关的会计问题。

第 15 章，跨国业务。本章介绍了两个重要主题：国际贸易中以外币计价的会计事项；在编制合并财务报表时，海外子公司以外币计价的财务报告转换为母公司计价货币财务报表的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第 16 章，评估财务报告质量。本章关注于公司财务报告反映经营业绩与预测未来现金流的准确程度，除了展示一个广泛适用的财务报告质量评价框架以外，本章还介绍了用于解读财务报告结果的概念与技术。

第 17 章，财务报表分析技术集合。本章使用案例说明第 1 章以及贯穿于全书的财务报表分析框架，这些案例表明了在做出决策时财务分析的有效性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

致　　谢

我们要感谢在出版本书第 1 版和第 2 版过程中发挥重要作用的诸多人士。我们非常感谢那些为本书第 1 版的构思与出版过程付出努力的人们。除了作者，我们还要感谢 Robert R. Johnson，CFA；Dennis W. McLeavey，CFA；John D. Stowe，CFA；Jerald E. Pinto，CFA；Christopher B. Wiese，CFA；Evan Ashcraft，CFA；Donna Bernachi，CFA；Sean D. Carr；Harold Evensky；Philip Fanara，CFA；Jane Farris，CFA；Jacques Gagne，CFA；Mui Cheng Heng，CFA；David Jessop；Lisa Joublanc，CFA；Swee Sum Lam，CFA；Asjeet Lamba，CFA；Barbara Macleod，CFA；Rebecca McEnally，CFA；Lewis Randolph，CFA；Raymond D. Rath，CFA；Sanjiv Sabhcrwal；Zouheir Tamim El Jarkass；William A. Trent，CFA；Lavone Whitmer，CFA 和 Geoffrey Whittington。本书第 2 版受益于对第 1 版的评论与建议。

Wendy L. Pine，CFA，监督了第 2 版的修订与编辑工作。Anthony Cope，CFA；Osman Ghani，CFA；Vince Papa，CFA 和 Jack Wang，CFA 为本书该版本提供了修订指导意见。尽管许多原始作者都参与了本书第 2 版的修订工作，但是 Elaine Henry，CFA，参与修订本书的程度值得特别肯定。Evan Ashcraft，CFA；Bryan Gardiner，CFA；Osman Ghani，CFA；Murli Rajan，CFA；Raymond Rath，CFA；Rodrigo Ribeiro，CFA；Karen O'Connor Rubsam，CFA；Sanjiv Sabherwal；Zhiyi Song，CFA；George Troughton，CFA；Patricia Walters，CFA；Lavone Whitmer，CFA；Pamela Yang，CFA 和 Philip Young，CFA 为本书第 2 版的修订材料提供了广泛建议。我们感谢所有人出色而细致的工作。

我们感谢 CFA 协会的编辑服务小组对本书文字编辑的大力支持。CFA 协会的 Wanda Lauziere 担任本书第 1 版与第 2 版出版的项目经理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

关于 CFA 协会投资系列丛书

CFA 协会非常荣幸能够为您提供有关投资专业内容的系列丛书，该系列丛书囊括了投资主要领域。我们为您提供该系列的最佳丛书，这与我们在超过 45 年的时间内授予投资领域专业资格证书的初衷相同：通过设置道德、教育和专业的最高标准领先于全球投资行业。

CFA 协会投资系列丛书包含具有实务性、与全球市场紧密联系的内容。它们适用于那些打算进入竞争激烈的投资管理领域的人们，也适用于那些寻求保持知识常新状态的人们。本系列丛书的设计架构容易使用且高度相关。

无论你是刚刚上路的新手，抑或是鬓发斑白的老将，我们都希望这一系列全新的丛书能够在增长投资知识的道路上助你一臂之力，使你能够紧紧跟上日新月异的市场环境。作为一个长期坚定服务于专业投资者的非营利性协会，CFA 协会非常荣幸能够为你提供这样的机会。

丛书简介

马金和塔特尔的《投资组合管理：动态过程》这些年来在投资管理行业颇为突出。第 3 版在 1990 年第 2 版的基础上更新了主要理念。许多协会内的资深成员（比如我）已经有了前两版，也准备将这第 3 版收入囊中。该书不仅吸收了其他文献中的概念，并将它们置于投资组合这一主题下，同时还更新了一系列概念，例如，另类投资、业绩报告标准、投资组合操作和非常重要的个人投资者投资组合的管理。长期以来我们都关注着机构投资者的投资组合，引起读者对个人投资者投资组合的注意，将会成为此版较之前的重大改进。

《定量投资分析》着眼于当今专业投资者必需的一些核心工具。该书不仅包含经典的货币时间价值理论、现金流贴现应用、或然性内容，还包含超越了传统思考方式的非常有价值的两方面。

第一，为了检验假设，一些章节在公式中运用了相关和回归。这考验了许多从业者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的一项重要能力：去粗取精。对于大多数的投资研究员和管理者而言，他们的分析不仅仅是新近产生数据的结果，还包括了对业绩优劣的考量。当然，他们也会综合和分析其他人的主要研究报告。如果不以严苛的态度去理解质量报告，那你不仅不能很好地研究，甚至将无法胜任要求不那么严格的研究。现实世界中从不缺乏徒有数量分析而全无正确性和严密性的研究。

第二，关于投资组合概念的最后一章将超越传统资本资产定价模型（CAPM）类的工具，带领读者进入由多因素模型和套利定价理论组成的更真实的世界。过去，许多人已经感觉到了 CAPM 与实际操作中的鸿沟，这一章将会助你解开困惑。

《固定收益证券分析》的内容是近几年才出现的前沿概念，并且已经在过去极大地扩展了范围。对并非老练的从业者来说，这是最新的一部分资料，他们往往不是固定收益方面的专家。对期权和衍生品在一度保守的固定收益知识的应用使固定收益分析在这个领域兴盛起来。这不仅挑战从业者，逼着他们熬夜学习以赶上信用衍生产品、互换期权、担保抵押证券、按揭证券和其他产品的发展，同时还给全球的中央银行施加了监管并提防相关事件风险的巨大压力。通过对这些新发现的彻底认识，专业投资者能够更好地估计和理解中央银行家和市场面临的挑战。

《股权资产估值》对于从事证券估值、需要理解证券定价的读者必是一本令人信服且极其重要的读物。见多识广的从业者知道证券评估的几种常见形式——股利贴现模型、自由现金流模型、市场率模型和剩余收益模型（通常都以交易名称为人们所知），都能够在特定的假设前提下互换使用。对于这些根本假设有了较为深刻的理解以后，专业投资者就能更好地理解其他投资者在何种假设之下计算其估值。本文有一个全球定位，包括新兴市场。第 2 版提供了私人公司估值的新的覆盖范围并扩大了所需回报率估计的范围。

《投资学》为证券投资组合和股票分析提供了便于理解但严格的介绍。在日新月异的全球证券市场贸易以及与市场相关的概念和产品大发展的背景下介绍投资组合计划和投资组合管理。同时详细解释说明了股票分析与估值的要点。本书涵盖了从业者认为相当重要却被经常忽略的主题，如行业分析等。在整个过程中，重点是关键概念的实际应用，主要利用来自新兴市场与发达市场的例子加以说明。本书每一章都为读者提供了很多自我测试的机会，旨在检查读者掌握内容的程度。与其他书籍相比，本书所有章节是受人尊敬的资深投资从业者和来自世界各地顶尖商学院的老师共同合作的结晶。凭借其全面、专业和全球视角特点，本书将会受到正在寻求证券投资组合和股票分析介绍的人群的青睐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

《新财富管理》是哈罗德·埃文斯基（Harold Evensky）针对理财经理所提供的参考指南的一个更新版本。哈罗德·埃文斯基、斯蒂芬·霍伦（Stephen Horan）和托马斯·罗宾逊（Thomas Robinson）更新了1997年第1版的核心内容，并补充了大量新内容，充分反映了当今投资领域面临的严峻挑战。本书几乎覆盖了财富管理所有领域的内容，并且为财务顾问提供全面指导。本书巧妙融合了投资理论和实务应用，并延续了第1版深入浅出的行文风格。

《公司金融：实用方法》是期望实现业务持续增长的企业的坚实后盾。在当今竞争激烈的商业环境下，公司必须找到创新之道以实现快速与持续增长目标。本书为读者提供了基础知识与工具，旨在助其做出明智的商业决策，制定长期战略，这一切都是为了实现公司价值最大化。它涵盖了从管理利益相关者之间的关系、评估并购投标以及相应公司之间的所有内容。本书第2版扩展了股利政策、股票回购和资本结构的相关内容，但仍然保留了第1版简洁的特点。

《国际财务报表分析》迎合了投资专业人士和学生不断增长的需求，使他们得以从全球视角思考财务报表分析问题。本书实际上是财务报表分析的介绍，以真实的国际定位、结构化的表现风格，丰富的图表以及包含诸多概念与工具为鲜明特征。作者全面涵盖了该学科的所有内容，并确保处于财务报表分析各个级别复杂领域的读者都能有所收获。

通过广泛采用现实案例，读者得以利用批判性思维解读公司财务数据，评估项目，以增加企业价值的方式分配资金。读者将会对运用于现代企业财务管理中的工具和策略有更深刻的理解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

译者序

特许金融分析师（Chartered Financial Analyst，CFA）是美国 CFA 协会颁发的代表全球投资行业顶级标准与权威信誉的资格称号。自 1962 年以来，CFA 协会致力于在全球范围内建立一整套职业道德规则、专业标准与课程体系。更为难能可贵的是，CFA 协会一直与时俱进，根据全球金融市场与经济发展的需要，不断将最具时效性的市场信息纳入课程中，并且辅以生动的案例进行详细阐述，这使得 CFA 持证人与 CFA 候选人能够在第一时间获取最新的市场热点信息和最新的投资理论知识体系，从而在职场中游刃有余。就会计与财务领域而言，CFA 协会在国际财务报告准则（IFRS）与美国一般公认会计准则（U. S. GAAP）趋同的浪潮中，发挥了自身的重要作用。

进入 21 世纪，随着我国经济体制与金融体制改革不断深化，金融市场发展势头喜人，金融从业人员在开展相关分析工作时需要熟练掌握新兴的投资工具与先进的分析技术，也就是说，市场对于具备全球视野、掌握坚实金融知识的高级金融人才的需求与日俱增。CFA 特许资格是全球投资领域的顶级认证资格，在中国日益受到关注与重视。我国各大金融机构不仅在市场上广泛招收具有 CFA 资格称号的金融人才，同时也积极在企业内部组织员工参加 CFA 考试。CFA 考试课程在为我国培养与国际投资领域接轨，具有专业知识与职业道德操守的金融高端人才方面发挥着积极作用。

财务报表分析是 CFA 资格考试中极其重要的一部分，CFA 协会为此编写了本教材。财务报表作为企业最为重要的信息披露来源之一，在很大程度上构成了分析师预测与投资建议的事实依据。财务报表分析是分析师需要熟练掌握的基本技能，是基本面分析的重要组成部分，无论是投资于股票、债券、衍生品还是其他类投资工具，都必须对相应公司的财务状况进行详尽分析。随着金融业务的发展，各种新型的商品交易类型层出不穷，与此相对应，会计准则与财务报告也日趋繁复，这就为公司管理层提供了操纵报表数字的空间，而分析师的工作就是尽可能还原财务报表的真实面貌，为投资决策提供坚实依据。

本书不同于一般的财务报表分析教科书，并非机械地堆砌枯燥的概念与条目，而是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

枚举了大量与现实相关的案例，对这些概念作了详细的解释与说明。这些案例中所涉及的部分财务报表是全球500强公司往年发布的年报或者中报，具有较强的借鉴价值，读者通过深入研读这些案例，可以快速将分析技术运用于实践工作。本书的作者均为资深的实务界与学术界专业人士，在财务报表分析领域具有深厚的学术底蕴与丰富的实战经验，这使得本书的内容选择、结构编排与内在逻辑最大程度地反映了全球财务报表分析领域的最新动态。本书结构合理完备、内容深入浅出，行文简洁明快，不失为一本经典的财务报表分析书籍，相信读者定能通过阅读本书获取有益营养。

本书旨在将理论知识与实践操作予以融合，以理论引导实践，再以实践印证理论，最终达到理论与实践的高度统一。即使读者仅掌握最基本的财务知识，也能够循序渐进地通读全书。作者从最基本的会计与财务概念开始介绍，层层递进，在介绍相关理论的时候列举了大量实践案例，使读者能够由易到难逐渐掌握财务报表分析的前沿技术。如果你是财务报表分析技术的初学者，那么你可以借由本书了解财务报表分析的基本步骤与方法，熟悉行业中财务报表分析的模型。如果你是在金融行业工作多年的资深人士，你同样可以从本书中获取国际财务报表分析领域的最新发展成果。无论你的背景与经历如何，只要从事财务报表分析工作，都能够在阅读本书过程中受益匪浅。

我们有幸受机械工业出版社华章公司委托将此书译为中文，希望借由中文版的出版帮助更多读者了解与掌握国际财务报表分析的内容，同时也希望我国金融从业人员能够通过学习国际先进的财务报表分析技术，继而结合我国经济运行与金融市场的实际情况，对我国上市公司进行合理有效的分析。

本书的翻译工作持续了一年左右，其间数易其稿，经历了很多艰辛与困难。本书的中文版是整个翻译团队智慧与汗水的结晶。囿于时间仓促与自身水平，本书的翻译难免会存在疏漏甚至错误，恳请广大读者不吝指正，在此不胜感激。

汤震宇　博士

金程教育首席培训师

CFA、FRM、CAIA、CTP、CMA、RFP、CISI 会员

2014 年 12 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

目 录

推荐序

前言

致谢

关于 CFA 协会投资系列丛书

译者序

第 1 章 财务报表分析：引言 …… 1

1.1 引言 …… 1

1.2 财务报表分析的范畴 …… 2

1.3 主要财务报表与其他信息来源 …… 6

1.4 财务报表分析框架 …… 22

1.5 小结 …… 26

习题 …… 27

第 2 章 财务报告机制 …… 28

2.1 引言 …… 28

2.2 商业活动的分类 …… 29

2.3 账户与财务报表 …… 30

2.4 会计过程 …… 36

2.5 权责发生制与价值调整 …… 50

2.6 会计系统 …… 52

2.7 在证券分析中使用财务报表 …… 53

2.8 小结 …… 55

附录 2A 借贷会计系统 …… 56

习题 …… 69

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第 3 章 财务报告准则 …… 72
3.1 引言 …… 72
3.2 财务报告的目标 …… 73
3.3 准则制定机构和监管机构 …… 75
3.4 财务报告准则的全球趋同 …… 82
3.5 国际财务报告准则框架 …… 85
3.6 高效财务报告 …… 94
3.7 IFRS 与其他报告体系的比较 …… 96
3.8 监控财务报告准则的发展 …… 97
3.9 小结 …… 101
习题 …… 103

第 4 章 解读利润表 …… 105
4.1 引言 …… 106
4.2 利润表的组成部分及格式 …… 106
4.3 确认收入 …… 110
4.4 确认费用 …… 119
4.5 非常条目和非营业条目 …… 127
4.6 每股收益 …… 131
4.7 利润表分析 …… 137
4.8 综合性收益 …… 140
4.9 小结 …… 142
习题 …… 143

第 5 章 解读资产负债表 …… 146
5.1 引言 …… 146
5.2 资产负债表组成部分及其形式 …… 147
5.3 流动资产和流动负债 …… 151
5.4 非流动资产 …… 161
5.5 长期负债 …… 171
5.6 权益 …… 173
5.7 资产负债表分析 …… 176

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.8 小结 …… 184
习题 …… 186

第6章 解读现金流量表 …… 189
6.1 引言 …… 190
6.2 现金流量表的组成部分和格式 …… 190
6.3 现金流量表：联系和编制 …… 202
6.4 分析现金流量表 …… 213
6.5 小结 …… 223
习题 …… 224

第7章 财务分析技术 …… 228
7.1 引言 …… 228
7.2 财务分析过程 …… 229
7.3 分析工具及技巧 …… 232
7.4 财务分析中常用的比率 …… 246
7.5 权益分析 …… 269
7.6 信用分析 …… 273
7.7 业务和异地区划 …… 276
7.8 建立模型以及进行预测 …… 278
7.9 小结 …… 279
习题 …… 280

第8章 财务报表分析：应用 …… 285
8.1 引言 …… 285
8.2 应用：评估过去财务状况 …… 286
8.3 应用：预测财务业绩 …… 293
8.4 应用：评估信贷风险 …… 299
8.5 应用：筛选潜力股权投资 …… 301
8.6 财务报表调整 …… 304
8.7 小结 …… 313
习题 …… 314

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第 9 章　存货 …… 316
9.1　引言 …… 316
9.2　存货成本 …… 317
9.3　存货估值方法 …… 319
9.4　后进先出法 …… 326
9.5　存货估值方法变更 …… 335
9.6　存货调整 …… 336
9.7　衡量存货管理效率 …… 342
9.8　小结 …… 352
习题 …… 354

第 10 章　长期资产 …… 364
10.1　引言 …… 365
10.2　长期资产的购买 …… 365
10.3　长期资产的折旧和摊销 …… 380
10.4　价值重估模型 …… 388
10.5　资产减值 …… 390
10.6　撤销承认 …… 392
10.7　列示和披露 …… 394
10.8　投资性房地产 …… 403
10.9　租赁 …… 405
10.10　小结 …… 418
习题 …… 420

第 11 章　所得税 …… 428
11.1　引言 …… 428
11.2　会计利润和应纳税收入的区别 …… 429
11.3　资产和负债税基的决定 …… 433
11.4　课税利润和会计利润间的暂时性和永久性差异 …… 437
11.5　未使用的税项亏损和税收抵免 …… 442
11.6　当期所得税和递延所得税的确认和衡量 …… 442
11.7　列报及披露 …… 445

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

11.8 IFRS 和 U. S. GAAP 的比较 …… 450
11.9 小结 …… 452
习题 …… 453

第 12 章 非流动（长期）负债 …… 457
12.1 引言 …… 457
12.2 应付债券 …… 458
12.3 租赁 …… 472
12.4 养老金与其他退休后雇员福利 …… 487
12.5 评估偿付能力：杠杆率与覆盖率 …… 490
12.6 小结 …… 492
习题 …… 494

第 13 章 员工福利计划：养老金与股权激励 …… 496
13.1 引言 …… 496
13.2 养老金及其他退休福利计划 …… 497
13.3 股权激励 …… 527
13.4 小结 …… 532
习题 …… 533

第 14 章 公司间投资 …… 540
14.1 引言 …… 540
14.2 基本的公司投资项目类别 …… 541
14.3 金融资产投资 …… 542
14.4 联营公司投资 …… 550
14.5 合资公司 …… 562
14.6 企业合并 …… 564
14.7 可变更权益实体和特殊目的实体 …… 579
14.8 小结 …… 587
习题 …… 588

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第 15 章 跨国业务 …… 595
15.1 引言 …… 595
15.2 外币交易 …… 596
15.3 换算以外币计价的财务报表 …… 606
15.4 小结 …… 639
习题 …… 640

第 16 章 评估财务报告质量 …… 646
16.1 引言 …… 646
16.2 会计系统中的自由裁量权 …… 647
16.3 财务报告质量：定义、项目以及总计度量方法 …… 655
16.4 确定低质量财务报告的框架 …… 668
16.5 公允价值报告对财务报告质量的潜在影响：一个简略的讨论 …… 694
16.6 小结 …… 695
习题 …… 696

第 17 章 财务报表分析技术集合 …… 699
17.1 引言 …… 699
17.2 案例学习 1：长期权益投资 …… 700
17.3 案例学习 2：经营租赁的表外杠杆 …… 723
17.4 案例学习 3：预测会计准则变化所带来的影响 …… 726
17.5 小结 …… 730
习题 …… 730

术语表 …… 735
参考文献 …… 746
作者简介 …… 748

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第 1 章 CFA Institute

财务报表分析：引言

Elaine Henry, CFA

Thomas R. Robinson, CFA

学习目标

- 描述财务报告与财务报表分析的作用。
- 在评估公司业绩表现与财务状况时描述主要财务报表（包括财务状况表、综合收益表、所有者权益变动表和现金流量表）的作用。
- 描述财务报表附注与补充信息的重要性，包括会计政策、会计方法、会计估计与管理层评论的相关信息披露。
- 描述对财务报表进行审计与审计报告意见类型的目标，同时认清公司有效内部控制的重要性。
- 除了年度财务报表与补充信息，确认并解释分析师在进行财务报表分析时使用的其他信息来源。
- 描述财务报表分析框架下的重要步骤。

1.1 引言

财务报表分析是报表使用者在结合行业环境与经济背景基础上，为了作出决策与提供建议而根据公司的业绩表现进行的分析过程。通常情况下，财务分析师作出的决策和建议与公司的资本来源有关——是否应当投资于该公司的债券或股票，如果答案是肯定的，那么应当以何种价格投资。公司债券的投资者关注公司偿还利息与本金的能力，公司股票的投资者是公司剩余利益的索取者，所以他们关注的是公司支付股利的能力，此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

外，他们还关心股票价格在未来上涨的可能性。总而言之，财务分析的主要功能是评估公司资本回报率所能达到的最低目标，这一目标包括弥补资本成本，有充足的利润支撑经营业务的不断增长，以及能够产生足够的现金流偿付各利益相关者的义务要求、把握投资机会。基本的财务分析以公司财务报告为首要信息来源。这些财务报告包括经审计的财务报表，监管当局要求提供的附加信息披露，以及管理层评论（未经审计）。正如本章所示，分析师可以借助基本的财务报告分析结果，在研究中更好地理解财务报告以外的相关信息。

本章内容安排如下。1.2 节讨论了财务报表分析的范畴。1.3 节描述了财务报表分析使用的信息来源，包括主要财务报表（资产负债表、综合收益表、所有者权益变动表与现金流量表）。1.4 节介绍了财务报表分析步骤的基本框架。1.5 节总结了本章的重要知识点。最后，以 CFA 协会的练习题作为本章的结束。

1.2 财务报表分析的范畴

公司出具财务报告的作用是提供与公司相关的一整套信息体系，包括公司业绩表现，财务状况和财务状况变动情况，最终目的是供广大财务报告使用者在作出经济决策时作参考。[⊖]财务报表分析的作用是利用公司出具的财务报告以及其他相关信息对公司过去、现在和未来的业绩表现与财务状况进行评估，目的在于恰当地作出投资、借贷与其他经济决策（公司管理层通常也进行财务分析，目的是更好地作出经营、投资与融资决策，但是管理层并不总是依赖相关财务报表获取信息。只要对决策有利，他们可以通过各种有效渠道得到任何形式的财务信息）。

在评估财务报告时，分析师需要明确某项经济决策。以下是这些经济决策的例子：

- 为构建资产组合评估股权投资。
- 评估兼并对象的实际情况。
- 评估子公司或者母公司的经营部门。
- 决定是否进行风险投资或其他私募股权投资。
- 确定公司的信誉状况，并且据此决定是否对公司借款展期，如果决定展期，展期期限是多长。
- 为客户提供信贷。
- 检查公司对债务条款或其他合同条款的遵循情况。
- 确定公司的债务或者债券发行的信用等级。
- 对证券估值并且为他人提供投资建议。

⊖ 财务报告的作用在国际会计准则中有详细介绍，分别在“财务报表呈报”章节中的第 9 段与“财务报表编制与呈报框架”章节中的第 12 段。更新后的框架由发布国际财务报告准则的国际会计准则委员会与财务会计准则委员会联合完成。财务会计准则委员会发布美国通用会计准则，其包含在会计准则相关法典中。公司采用何种会计准则编制财务报告取决于它所处的国家与地区。在以下一章中将会进一步讨论国际会计准则委员会与财务会计准则委员会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 预测未来净利润与现金流。

以上决策罗列了财务报表分析的主要任务。总体来说，分析师通过审查公司过去与现在的业绩表现以及财务状况预测未来的业绩表现与财务状况。分析师同时也对影响公司未来业绩表现与财务状况的风险因素予以关注。对业绩表现的审查包括公司盈利能力（公司提供商品与劳务赚取利润的能力）与产生正向现金流能力（现金流入减去现金流出）的评价。利润与现金流并不等价。利润（或亏损）指公司为客户提供商品或服务得到的收入与提供该商品或服务导致的费用之差。此外，利润（或亏损）也包括其他收入（如公司在销售商品与提供服务以外的投资收入、处置固定资产得到的收入等）减去其他费用。总而言之，利润（或亏损）等于收入减去费用，确认时须与现金收支互相独立。例1-1具体说明了利润与现金流之间的差别。

案例1-1 利润与现金流

Sennett Designs（SD）以家具零售为主营业务。SD于2009年12月开始营业，售出价值为250 000欧元的家具，已经收到现金。SD售出的家具从供应商处以商业信用形式购得。供应商根据信用销售条款要求SD在2010年1月支付2009年12月的家具采购款项150 000欧元。除了家具的购销业务，在12月，SD另外以现金形式支付了20 000欧元的租金与工资。

1. 2009年12月，如果没有其他业务发生，SD的利润是多少？
2. 2009年12月，SD的现金流是多少？
3. 如果SD公司在2010年1月的购销情况与2009年12月完全相同，并且采购与销售的形式也一样（当期销售完成即收到现金，以商业信用形式向供应商采购家具，并且采购款项在2月支付），2010年1月，公司的利润与现金流分别为多少？

解答

1. 2009年12月，SD的利润是家具的销售价格（250 000欧元）减去采购成本（150 000欧元），再减去租金与工资支出（20 000欧元），为80 000欧元。
2. 2009年12月，SD的现金流为230 000欧元，即从客户收到的现金（250 000欧元）减去支付的租金与工资（20 000欧元）。
3. 2010年1月，SD的利润与2009年12月相同，都是80 000欧元，计算过程如下：销售价格（250 000欧元）减去售出商品的成本（150 000欧元），再减去租金与工资（20 000欧元）。2010年1月，SD的现金流也等于80 000欧元，计算过程如下：从客户处收取的销售款项（250 000欧元）减去租金与工资支出（20 000欧元），再减去上个月SD以商业信用赊购商品需要支付的到期款项（150 000欧元）。

尽管盈利能力对公司至关重要，但是公司获取正向现金流的能力也不容忽视。现金流之所以重要，是因为公司为了持续经营下去，最终必须将现金支付给雇员、供应商等利益相关者。公司从经营活动中获取正向现金流，能够在进行必要投资活动时游刃有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

余，与那些不能从经营活动中获取正向现金流的公司相比，这类公司在把握商业机会方面具有明显优势。公司需要现金来支付债务与权益资本提供者要求的回报（利息与股利）。于是，在对公司证券进行估值及确定公司清偿能力时，预期未来现金流的大小显得尤为重要。满足短期债务的能力称为流动性，满足长期债务的能力称为偿付能力。但是，在一个给定期间内，现金流并不是衡量这一时期经营状况的最恰当计量方法，正如案例 1-1 所示，尽管当期公司的业务带来了正向现金流，公司未来仍然需要支付与此业务相关的现金。

利润则有可能提供和过去与未来现金流相关的信息。如果例 1-1 中的公司业务月复一月地重复，那么 SD 的长期平均月度现金流将等于 80 000 欧元，就是月度利润。分析师不仅可以评估公司以往的盈利能力，还可以预测未来盈利能力。

表 1-1 表明公司盈余公告的分析与分析师预测之间的关系。A 部分是公司盈余发布情况，B 部分是与盈余发布相关的新闻报道。分析师在估值过程中经营使用盈余数字。举例来说，分析师在对公司股票估值时，经常将目标公司的市盈率（P/E）与同行业公司的市盈率进行对比，在使用折现现金流模型估值时以预计的未来盈余作为直接或间接计算数据。

表 1-1 公司盈余公告与分析师公开发布的盈余预期之间的对比

A 部分：苹果公司盈余公告摘要

苹果公司发布第二季度报告

创纪录的第二季度收入与利润

iPhone 销售额增长超过两倍

库比蒂诺，加利福尼亚——2010 年 4 月 20 日——苹果公司今天发布截至 2010 年 3 月 27 日的 2009～2010 财年第二季度财务报告。公司录得营收 135 亿美元，季度净利润达到 30.7 亿美元，稀释每股盈余为 3.33 美元。公司去年同期营收为 90.8 亿美元，季度净利润 16.2 亿美元，稀释每股盈余 1.79 美元。本期毛利率为 41.7%，而去年为 39.9%。国际市场销售额占季度销售总额的 58%。

苹果公司本季度共销售 294 万台 Macintosh，销量与去年同期相比增长 33%。公司本季度销售 875 万台 iPhone，与去年同期相比增长 131%。此外，公司本季度销售 1 089 万台 iPod，与去年同期相比降低 1%。

"我们很高兴获得公司历史上最佳的非假日季（即自然季；假日季即圣诞季）财务数据，营业收入提高了 49%，利润更是提高了 90%"，苹果公司 CEO 斯蒂夫·乔布斯说。"我们凭借新 iPad 掀起了流行浪潮，使用者交口称赞。今年我们的生产线上还将会出现更加令人不可思议的革命性产品。"

"展望 2010 年第三季度，我们预期营业收入介于 130 亿美元与 134 亿美元之间，稀释每股盈余介于 2.28 美元与 2.39 美元之间，"苹果公司 CFO 彼得·奥本海默说。

资料来源：www.apple.com/pr/library/2010/04/20results.html.

B 部分：2010 年 4 月 20 日于 FOXBusiness.com Report 下载

"苹果公司第二季度盈余增长高达 90%" 凯瑟琳·格拉斯

苹果公司第二季度盈余增长情况远高于市场预期，创下了公司成立以来的最好纪录，但是管理层发布的第三季度盈余预期低于市场预期。

这家以生产个人消费电子产品著称的产业巨头声称公司预期第三季度每股盈余区间为 2.28～2.39 美元，营业收入区间为 130 亿～134 亿美元。而根据路透社的调查显示，分析师预测第三季度每股盈余为 2.70 美元，营业收入为 129.7 亿美元。

苹果公司报告显示，第二季度盈余为 30.7 亿美元，每股盈余 3.33 美元，去年同期盈余为 16.2 亿美元，每股盈余 1.79 美元。本季度公司营业收入为 135 亿美元，去年同期营业收入为 90.8 亿美元。该科技巨头称 58% 的收入来自国际市场。

这一结果高于分析师预期。分析师原先预计第二季度每股盈余为 2.45 美元，营业收入为 120.4 亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

分析师对公司当前财务状况也很感兴趣。财务状况可以通过比较公司控制的资源（资产）与对这些资源的索取权（负债和权益）显示出来，资产的一个特别例子是现金。在例1-1中，如果不发生其他业务，2009年12月，公司应当比月初多出230 000欧元现金资产。公司可以用现金支付对供应商的负债（对公司资源的索取权），也可以分配给股东（指在清偿负债后，对公司资产有剩余索取权的一方）。如表1-2所示，财务状况对信用分析尤其重要。该表的A部分是一家信用评级机构评级报告的一部分，在这份2010年4月出具的报告中，该评级机构将一家名为泰克资源的加拿大矿业公司信用等级上调。由于公司迅速偿还了债务（所谓的"加速债务偿还"），评级机构上调了公司的信用评级（"公司的信用评级"）和公司债券信用评级（"债券发行的信用评级"）。该表的B部分是公司2010年第二季度盈余公告的一部分，公司的CEO报告了公司债务偿还的基本情况。该表的C部分是公司财务报告的一部分，将公司2010年6月的财务状况与2009年12月的财务状况进行对比。正如文中所示，这一时期，公司的负债与股东权益比例显著下降。

表 1-2

A部分：标准普尔公告摘要，2010年4月16日

由于财务风险状况得到改善，将泰克公司信用级别从"BB+"调高至"BBB"，并将其从信用观察名单中剔除。

我们决定将位于温哥华的矿业公司——泰克资源的长期公司信用等级由"BB+"调高至"BBB"，同时将该公司的债券发行评级由"BB+"调高至"BBB"，之所以作出如上调整，是基于公司财务风险的显著改善——公司去年提前偿还了债务。尽管商品市场行情变动幅度较大，但是公司稳健的发展前景使我们认为其在中期内仍将维持稳定的信用等级。

资料来源：公开发布的市场新闻。

B部分：泰克公司盈余公告摘要，2010年7月28日

泰克公司发布2010财年第二季度报告

温哥华——泰克资源有限公司发布了2010财年第二季度报告，公司盈余为2.6亿美元，每股盈余0.44美元。第二季度折旧前经营利润约为10亿美元，息税折旧及摊销前利润为8.44亿美元。

公司董事长和首席执行官唐·林德塞说："在本季度，我们还清了剩余的98亿美元银行贷款，比预计提前了2年。这些贷款与18个月前收购Fording公司业务有关。我们所有的业务运行良好，达到甚至超过了上季度预测目标。第二季度业务受益于煤炭销售量的显著提升（高达640万吨）与更高的协议基准价格。此外，在这个季度，所有主要的信用评级机构将我们公司的信用评级调到了'投资级别'，并且我们公布了半年的股利为每股0.20美元。"

资料来源：Teck Resources Form 6-K, filed 11 August 2010.

C部分：泰克资源有限公司财务状况，2009年12月31日与2010年7月28日

（单位：百万加元）

	2010年7月28日	2009年12月31日
资产	$28 570	$29 873
负债		
债务	5 678	8 004
其他负债	7 273	7 288
总负债	12 951	15 292
权益	15 619	14 581
负债权益比率	0.36	0.55

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在对公司进行财务分析时，分析师通常会提到财务报表、财务报表附注、补充信息与其他各类信息来源。下一节介绍了主要财务报表与分析师经常使用的信息来源。

1.3 主要财务报表与其他信息来源

对一家公司进行权益与信用分析，分析师需要收集大量相关信息。根据个人所作决策的不同（或是分析师特定分析目的不同），信息收集的情况也不尽相同，但是大体而言应当包括经济、行业、公司及可比较同类公司的信息。大多数信息来源于公司外部，如经济统计数据、行业报告、商业出版物以及储存有竞争对手信息的数据库。公司自身提供可供研究分析的核心信息，如财务报告、新闻公告、投资者电话会议以及网络相关内容。

公司定期编制与发布财务报告（年报、半年报，并根据监管机构的要求决定是否发布季报）。财务报告包括财务报表以及其他相关补充信息披露，目的是评估公司财务状况与阶段性业绩表现。财务报表是依据会计标准与准则制定的反映公司经济活动的会计记录过程。财务报表总结了会计信息，主要供公司外部使用者使用（如投资者、债权人、分析师等），因为在公司内部，财务信息使用者具有直接获取财务报表中财务数据的有效渠道，他们还可以收集那些财务报告中没有呈报的信息。财务报表通常都要经过独立会计师审计，他们根据特定、合适的会计标准与准则出具审计意见，不同类型的审计意见反映了财务报表是否公允呈现了公司业绩表现与财务状况。

1.3.1 财务报表与补充信息

一套完整的财务报表体系包括财务状况表（如资产负债表）、综合收益表（如单独的综合收益表以及利润表、综合收益表）、所有者权益变动表和现金流量表，[㊀]资产负债表勾勒了公司在一个特定时点上的财务状况。综合收益表与现金流量表从不同角度分别反映了公司在一段时期内的业绩表现。所有者权益变动表提供了与公司财务状况变动相关的额外信息。此外，财务报表附注也是整个财务报表体系中不可或缺的重要环节。

除了监管机构强制要求公布的财务报表，公司通常还提供财务报告以外的补充信息。在某些国家与地区，监管机构与会计准则制定委员会要求提供部分或者全部补充信息。这些补充信息包括公司董事会主席的公开信、管理层讨论结果的报告（又称管理层讨论与分析或管理层评论）、审计师外部报告以及企业社会责任报告等。作为他分析工作的一部分，财务分析师有必要将补充信息与财务报表结合起来阅读与评估。下文介绍了每一张财务报表与部分补充信息的相关内容。

1.3.1.1 资产负债表

资产负债表（也称财务状况表或财务情况表）呈现了公司当前的财务状况，在一个

㊀ 文中财务报表的名称来自 IAS 1。更为常见的财务报表名称如括号中所示。后续章节将会详细阐述每一张财务报表的内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

特定时点披露了公司控制的资源（资产）和对贷款人以及其他债权人（负债）的义务。所有者权益表示资产超过负债的部分，此项目的余额归属于公司所有者或股东。所有者权益是公司资产用来偿付负债之后所有者获得的剩余利益（或称剩余索取权）。

资产负债表三个组成部分（资产、负债和所有者权益）之间的关系可以用以下公式表示：资产 = 负债 + 所有者权益。这一等式（有时被称为会计恒等式或者资产负债表等式）表明资产总额必须等于负债总额与所有者权益之和。该等式还可以作如下转换：资产 - 负债 = 所有者权益。转换后的公式强调了所有者的剩余索取权。由于企业组织形式的不同，所有者权益被称为“合伙人资本”或者“股东权益”。

表 1-3 是大众集团的资产负债表，来源于2009年年度报告。

表 1-3 大众集团资产负债表 （单位：百万英镑）

	附注	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
资产			
非流动资产			
无形资产	12	12 907	12 291
不动产及机器设备	13	24 444	23 121
租赁资产	14	10 288	9 889
投资性资产	14	216	150
股权投资	15	10 385	6 373
其他权益类投资	15	543	583
金融服务应收账款	16	33 174	31 855
其他应收账款与金融资产	17	3 747	3 387
非流动税收应收账款	18	685	763
递延税资产	18	3 013	3 344
		99 402	91 756
流动资产			
存货	19	14 124	17 816
应收账款	20	5 692	5 969
金融服务应收账款	16	27 403	27 035
其他应收账款及金融资产	17	5 927	10 068
流动税收应收账款	18	762	1 024
有价证券	21	3 330	3 770
现金及现金等价物	22	20 539	9 474
可供出售资产	23	—	1 007
		77 776	76 163
资产总计		177 178	167 919
股东权益与负债			
股东权益	24		
实收资本		1 025	1 024
资本公积		5 356	5 351
留存收益		28 901	28 636
归属于大众 AG 股东的权益		35 281	35 011

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

	附注	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
少数股东权益		2 149	2 377
		37 430	37 388
非流动负债			
非流动金融负债	25	36 993	33 257
其他非流动负债	26	3 028	3 235
递延税负债	27	2 224	3 654
备抵养老金[一]	28	13 936	12 955
备抵所得税	27	3 946	3 555
其他非流动备抵款	29	10 088	9 073
		70 215	65 729
流动负债			
流动金融负债	25	40 606	36 123
应付账款	30	10 225	9 676
当期应付所得税	27	73	59
其他流动负债	26	8 237	8 545
备抵所得税	27	973	1 160
其他流动备抵款	29	9 420	8 473
与可供出售资产相关的负债	23	—	766
		69 534	64 802
股东权益与负债总计		177 178	167 919

注：财务数字列示于年度报告中，由于四舍五入，有可能有少许差异。

表 1-3 中，最接近当前年份的项目列示于资产负债表的第一列，较早年份的项目列示于第二列。尽管这是常见的排列方式，分析师在阅读财务报表时还是需要特别小心。在某些情况下，这一次序可能会颠倒，即首先列示年份较早的项目，然后列示年份接近当前的项目。

2009 年 12 月 31 日，大众公司的资产总额为 1 770 亿欧元。这一数字包括 990 亿欧元非流动资产与 780 亿欧元流动资产。[二]公司全部权益为 370 亿欧元。尽管大众公司在资产负债表中没有给出负债总额，但是我们可以将非流动负债与流动负债相加，得到负债总额接近 1 400 亿欧元。[三]

㊀ 在财务会计中，备抵账户（provision account）也称“抵减账户”。它是用来抵减被调整账户的余额，是为求得被调整账户的实际余额而设置的独立账户。这一账户比较特殊，在美国会计准则与国际财务报告准则中的性质不同。在美国会计准则下，备抵账户就是一项费用，而在国际会计准则下，备抵账户是一项负债。举例来说，在美国会计准则下，备抵所得税就是所得税费用，而在国际财务报告准则下，备抵所得税是应付所得税（被调整账户）的抵减账户。中国会计准则下，也规定有备抵账户（如坏账准备、累计折旧等），但是值得注意的是，我国不存在备抵所得税账户。——译者注

㊁ 流动资产是指现金或现金等价物，持有供交易的资产，以及预计在 12 个月内或者公司的一个正常经营周期内可以转换为现金（变现）、出售或者消费的资产。除流动资产以外的资产都被归类于非流动资产。

㊂ 流动负债是预计在 12 个月内或者公司的一个正常经营周期内应当偿付的债务。除流动负债以外的资产都被归类于非流动负债。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

回到最基本的会计恒等式“资产＝负债＋所有者权益”，我们可以得到1 770亿欧元＝1 400亿欧元＋370亿欧元。换句话说，大众公司拥有资产1 770亿欧元，所欠债务1 400亿欧元，所有者权益为370亿欧元。运用资产负债表进行财务报表分析，分析师可以回答如下问题：

- 公司的流动性（偿还短期债务的能力）提高了吗？
- 公司的清偿能力如何（公司是否有足够能力偿还所有债务）？
- 与行业总体相比，公司的财务状况如何？

大众公司是一家德国汽车制造商，编制财务报表时遵循国际财务报告准则。国际准则要求公司编制分类资产负债表，也就是说，需将流动资产与非流动资产分开列示，流动负债与非流动负债分开列示。但是，国际财务报告准则并未对资产负债表中各项目的呈报顺序作出特别规定，公司资产负债表项目的呈报顺序很大程度上取决于传统做法。如读者所见，大众公司将非流动资产列示于流动资产之前，将所有者权益列示于负债之前，在负债中，将非流动负债列示于流动负债之前。这种呈报方式遵循项目流动性由差到好的原则。其他国家的呈报次序则有所不同。举例来说，美国、澳大利亚和加拿大公司通常按照流动性由好到差的原则列示资产与负债。一般最先列示现金项目，且权益在负债之前列示。

表1-4是沃尔玛公司的资产负债表，来源于2010年年度报告。

表1-4 沃尔玛公司合并资产负债表 （金额单位：百万美元）

	1月31日	
	2010年	2009年
资产		
流动资产		
现金及现金等价物	7 907	7 275
应收账款（净值）	4 144	3 905
存货	33 160	34 511
预付账款及其他	2 980	3 063
非持续项目的流动资产	140	195
流动资产总计	48 331	48 949
不动产及机器设备		
土地	22 591	19 852
建筑物及修缮项目	77 452	73 810
机器设备及装置	35 450	29 851
交通运输工具	2 355	2 307
不动产及机器设备	137 848	125 820
减：累计折旧	(38 303)	(32 964)
不动产及机器设备（净值）	99 544	92 856
融资租赁资产		
融资租赁资产	5 669	5 341
减：累计摊销	(2 906)	(2 544)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

	1月31日	
	2010年	2009年
融资租赁资产（净值）	2 763	2 797
商誉	16 126	15 260
其他资产及递延项目	3 942	3 567
资产总计	170 706	163 429
负债及股东权益		
流动负债		
短期借款	523	1 506
应付账款	30 451	28 849
应计债务	18 734	18 112
应计所得税	1 365	677
一年内到期的长期借款	4 050	5 848
一年内到期的应付融资租赁债务	346	315
非持续项目的流动负债	92	83
流动负债总计	55 561	55 390
长期借款	33 231	31 349
融资租赁长期债务	3 170	3 200
递延所得税及其他	5 508	6 014
可赎回少数股东权益	307	397
承诺及或有事项		
股东权益		
优先股（面值0.10美元；授权1亿股，未发行）	—	—
普通股（面值0.10美元；授权110亿股，2010年1月31日与2009年1月31日分别发行37.86亿股与39.25亿股）	378	393
资本公积	3 803	3 920
留存收益	66 638	63 660
累计及其他综合性损失	(70)	(2 688)
沃尔玛股东权益总计	70 749	65 285
少数股东权益	2 180	1 794
股东权益总计	72 929	67 079
负债及股东权益总计	170 706	163 429

沃尔玛的资产总额为1 707亿美元。负债与其他非权益要求项目总计978亿美元，权益为729亿美元。下一章将更加深入地对资产负债表进行分析。下一节描述了综合收益表的相关内容。

1.3.1.2 综合收益表

在国际财务报告准则下，综合收益表可以单独呈报，也可以分两张报表呈报——利润表与以利润表的利润与亏损为开始项目的综合收益表。大众集团选择了后一种呈报方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1. 利润表

利润表呈现的是一段时期内公司经营活动所导致财务成果的相关信息。利润表反映了这一时期内公司获得的收入、其他收入与获得这些收入所引致的费用之间的关系。收入指公司在日常经营活动中通过提供商品或劳务取得的销售额。其他收入包括利得，但是在公司日常经营活动中并不经常发生。费用意味着资源的流出，即资产的消耗和负债的发生，二者都会导致权益的下降。费用项目包括销售成本（销货成本）、管理费用与所得税费用。利润表中，净收益（收入加上其他收入，再减去费用）又被称为“净盈余”“净利润”或“利润或亏损”。如果费用超过了收入与其他收入之和，结果称为“净亏损”。

利润表的呈报必须具有坚实可靠的基础，母公司（报告公司）控制下的所有子公司的收入与费用都要进入利润表。利润表有时也被称作经营活动表或者利润亏损表。利润表的基本等式为：收入 + 其他收入 - 费用 = 收入 - 费用 = 净收益。

一般而言，当一家公司（母公司）控制了另一家公司（子公司）后，母公司需要将子公司的财务报表信息与自身的财务报表信息合并（当母公司握有子公司超过50%的投票表决权，则假设它已经控制了子公司，此时需要合并财务报表）。合并利润表中的每个项目包括子公司利润表对应项目的总额（在剔除与母公司的所有关联交易后）；但是，如果母公司并未拥有子公司100%股份，母公司必须将部分净收益归入少数股东权益。少数股东权益也称为非控制权益，是指母公司未拥有的子公司其他股份。在合并利润表中，按照持股比例，属于少数股东的净收益纳入利润表中的“少数股东损益”项目，属于母公司股东的净收益处于“少数股东损益”项目之下。表1-5是大众集团的利润表，来源于2009年年度报告。

表1-5 大众集团利润表（1月1日至12月31日） （单位：百万欧元）

€	附注	2009	2008
销售收入	1	105 187	113 808
销售成本	2	-91 608	-96 612
毛利润		13 579	17 196
分配费用	3	-10 537	-10 552
行政费用	4	-2 739	-2 742
其他运营收入	5	7 904	8 770
其他运营费用	6	-6 352	-6 339
运营收入		1 855	6 333
权益类账户投资损益	7	701	910
融资成本	8	-2 268	-1 815
其他融资结果	9	972	1 180
融资结果		-595	275
税前利润		1 261	6 608
收入税费/所得税费用	10	-349	-1 920
当前税费		-1 145	-2 338
递延税费		796	418

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

€	附注	2009	2008
税后利润		911	4 688
少数股东权益		-49	-65
分配给大众公司股东的利润		960	4 753
基本每股普通股净利润（单位：欧元）	11	2.38	11.92
基本每股优先股净利润（单位：欧元）	11	2.44	11.98
稀释每股普通股净利润（单位：欧元）	11	2.38	11.88
稀释每股优先股净利润（单位：欧元）	11	2.44	11.94

表1-5显示大众公司2009财年的销售收入为1 051.87亿欧元，减去销售成本，得到毛利润135.79亿美元，继续减去经营成本与费用，加上其他经营收入后，公司的经营利润总计为18.55亿美元。经营利润指扣减利息费用与税收之前的公司日常经营活动成果。经营利润（也称经营收入）称为息税前利润。公司投资行为的盈利为7.01亿美元，其他融资行为盈利为9.72亿美元，而财务成本（利息费用）为22.68亿美元，经营利润经过如上处理后，得到税前利润12.61亿美元。2009年所得税费用为3.49亿美元，最终得到税后利润（净收益）9.11亿美元。

将亏损按照持股比例分配给大众公司子公司的少数股东权益之后，2009年大众公司股东得到的利润分配为9.6亿美元。由于亏损按照持股比例分配给了少数股东，母公司的股东所得到的利润超过了净利润（税后利润）。大众公司的信息披露显示，其少数股东权益主要与子公司Scania AB相关。大众公司持有Scania AB 72%的投票表决权（其他少数股东持有剩余的28%投票表决权）。

公司基于利润表发布基本每股盈余与稀释每股盈余。每股盈余等于归属于股东的盈利除以发行在外的总股数。在一段时期内，将净利润除以发行在外的股票，就可以得到每股盈余。计算基本每股盈余时，需要使用实际发行在外的加权平均普通股股数以及归属于普通股股东的利润与亏损。计算稀释每股盈余需要使用稀释股份——假设能够导致股份稀释的所有发行在外的潜在普通股（来源于股票期权与可转换债券）均已转换为普通股，此时的普通股股份总数称为稀释股份。

大众公司有两类股东，普通股股东与优先股股东，需要呈报两类每股盈余的信息。尽管对优先股每股盈余的信息并不是强制披露，大众公司普通股基本每股盈余为2.38欧元。公司财务报表附注说明了该数字是如何得到的：归属于大众公司股东的利润为9.6亿欧元，其中7.03亿欧元归属于普通股股东，2.57亿归属于优先股股东。归属于普通股股东的利润除以加权平均普通股股数2.95亿股，等于2009年的每股盈余2.38欧元。每个每股盈余数字的附注都会提供类似细节。

考察利润表的分析师会发现大众公司两年均有盈利。公司2009年盈利能力下降，主要由于销售额下降，继而导致毛利润下降。这在当年全球金融危机的大背景下不足为奇。在较长时期内考察大众公司的利润表不失为审视大众公司盈利能力的一个较好办法。分析师可以对盈利能力提出以下问题：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 收入变动是与商品销售数量上升还是与价格提高有关，或者与二者都有关？
- 如果公司开展多项业务（如大众公司的业务范围包括乘用车、商务车以及金融服务等），这些业务部门的收入与盈利变动情况如何？
- 公司与同行业内其他公司的对比情况如何？

回答这些问题需要分析师收集、分析与解读来自多方来源的信息，包括但不限于利润表。

2. 其他综合收益

综合收益包括所有影响所有者权益的项目，但是不包括股东自身的行为。一些项目包含在净利润的计算中，一些包含在其他综合收益中。在国际财务报告准则下，当综合收益在两张报表中呈报时，综合收益表起始于利润表的盈利与亏损项目，接着呈报综合收益的其他组成部分。尽管在单独的综合利润表未呈报的情况下，美国通用会计准则更倾向于采纳国际财务报告准则的做法，但准则也允许公司在所有者权益变动表中呈报其他综合收益的组成部分。[⊖]

表1-6是大众集团2009年年报的综合收益表。表1-6显示，尽管绝对值比税后利润

表 1-6 大众集团综合收益表，1月1日至12月31日

（单位：百万欧元）

	2009 年	2008 年
税后利润	911	4 688
对外业务汇兑损失		
确认的其他综合收益公允价值变动	917	-1 445
转移损益	57	
精算假设变动引起的利得/损失	-860	190
现金流对冲		
确认的其他综合收益公允价值变动	683	1 054
可供交易金融资产（有价证券）	-908	-1 427
确认的其他综合收益公允价值变动	200	-330
转移损益	71	100
递延所得税	216	145
直接在权益中确认的权益类账户投资损益	30	-188
其他综合收益	406	-1 901
总综合收益	1 317	2 878
归属于：		
大众公司股东	1 138	3 310
少数股东权益	179	-523

⊖ 参见FASB ASC段落220-10-45-8到220-10-45-10。然而，国际会计准则委员会与财务会计准则委员会已经发布了联合声明，要求企业发布连续的总计综合收益表。连续总计综合收益表包括利润损失以及其他综合收益的单独项目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（净利润）小，其他综合收益对总综合收益具有显著影响。2009 年，其他综合收益大约占总综合收益的 31%，占税后利润（净利润）的 45%。2008 年，其他综合收益为负数（亏损），大约占税后利润（净利润）的 41%。在下一章将会详细讨论综合收益表。下一节主要介绍所有者权益变动表。

1.3.1.3 **所有者权益变动表**

所有者权益变动表，也称为“所有者权益变动表”或“权益变动表”，主要报告随着时间推移所有者投资资产的变动情况。所有者权益的基本组成部分是实收资本与留存收益。留存收益包括留在公司内部的利润累计额。此外，非控制或少数股东权益，以及相关储备为累计其他综合收益的组成部分，包含在权益项目中。后者（储备）也可能在留存收益中单独列示。大众公司将储备纳入留存收益中。

所有者权益变动表呈报每一项权益组成部分的期初余额、期间增减额、期末余额。就实收资本而言，增加额来自发行新股，减少额来源于回购之前发行的股票。就留存收益而言，收益（包括利润表中呈报的净利润与其他综合收益）是主要增加来源，股利支付是主要的减少来源。

表 1-7 中的大众公司资产负债表数据显示，截至 2009 年年底，权益总数为 374.3 亿欧元，而 2008 年年底，权益总数为 373.88 亿欧元。公司所有者权益变动表列出了每一个项目变动的具体细节。表 1-7 也节选了大众集团 2009 年年报中的所有者权益变动表。表 1-7 中，去除四舍五入的影响因素，总综合收益各项目（11.02 亿欧元）与递延所得税（2.16 亿欧元）之和等于综合收益表中的总综合收益数值。采用 2009 年 12 月 31 日的资产负债表，去除四舍五入的影响因素，权益账户投资所得的累计利润等于资产负债表中的留存收益（表 1-3 中的 289.01 亿欧元）。该报表中报告了股利发放额（7.79 亿欧元），降低了留存收益。对权益的详细解读在合并财务报表的附注中。下一节阐述现金流量表。

1.3.1.4 **现金流量表**

尽管利润表与资产负债表提供了公司业绩表现与财务状况的相关信息，但是现金流对公司长期成功至关重要。披露现金的来源与使用情况有助于债权人、投资者以及其他报表使用者评估公司的流动性、清偿能力以及财务灵活性。财务灵活性是指公司在财务困境下的应对能力。现金流量表将公司现金流分为三类：经营活动现金流、投资性现金流与融资性现金流。经营活动现金流是不能纳入投资性与融资性现金流的那部分现金流，这部分现金流与公司的日常经营活动息息相关，并且直接决定公司净利润。投资性现金流与公司购买与处置长期资产相关，长期资产主要包括厂房与机器设备等。融资性现金流是与公司资本收支相关的现金流。在股利与利息收支方面，国际财务报告准则较之美国会计准则具备更大的灵活性。

表 1-8 是大众公司截至 2008 年与 2009 年 12 月 31 日的现金流量表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 1-7 大众集团股东权益变动表片段 2009 年 1 月 1 日至 12 月 31 日（单位：百万欧元）

	留存收益								归属于大众股东的权益	少数股东权益	权益总计
	实收资本	资本公积	累计利润	外币转换准备	精算利得/损失准备	现金流对冲准备	证券公允价值准备	权益账户投资			
2009 年 1 月 1 余额	1 024	5 351	31 522	−2 721	−672	1 138	−192	−439	35 011	2 377	37 388
增资	0	4							4		4
股利支付			−779						−779	−95	−874
与所有权变动相关的资本业务			−76						−76	−316	−392
综合收益总计			960	839	−851	−361	271	30	888	214	1 102
递延所得税					247	83	−80		250	−34	216
其他变动			−21		2				−18	4	−15
2009 年 12 月 31 日余额	1 025	5 356	31 607	−1 881	−1 274	860	−1	−409	35 281	2 149	37 430
			28 902								

注：因四舍五入，总数不一定等于各项之和。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 1-8 大众集团现金流量表，1 月 1 日至 12 月 31 日

（单位：百万欧元）

	2009 年	2008 年
期初现金与现金等价物（不包括存款投资）	9 443	9 914
税前利润	1 261	6 608
支付所得税	-529	-2 075
物业、厂房及设备，无形资产与投资性房地产折旧与摊销	5 028	5 198
资本化的开发成本摊销	1 586	1 392
股权投资的减值损失	16	32
租赁与出租资产折旧	2 247	1 816
非流动资产处置利得/损失	-547	37
权益账户投资利润或损失	-298	-219
其他非现金费用/收入	727	765
存货变动	4 155	-3 056
应收账款变动（不包括金融服务）	465	-1 333
负债变动（不包括金融负债）	260	815
备抵值变动	1 660	509
租赁与出租资产变动	-2 571	-2 734
应收金融服务款变动	-719	-5 053
来自经营活动的现金流	12 741	2 702
物业、厂房及设备，无形资产与投资性房地产投资	-5 963	-6 896
资本化的开发成本加额	-1 948	-2 216
股权投资购并	-3 989	-2 597
股权投资处置	1 320	1
处置物业、厂房及设备，无形资产与投资性房地产所得款项	153	95
证券投资变动额	989	2 041
债务及存款投资变动	-236	-1 611
来自投资活动的现金流	-9 675	-11 183
认缴资本	4	218
股利支付	-874	-722
少数股东权益资本业务	-392	-362
其他变动	23	-3
债券发行所得款项	15 593	7 671
偿付债券	-10 202	-8 470
其他金融负债变动	1 405	9 806
融资租赁支付款项	-23	-15
来自融资活动的现金流	5 536	8 123
汇率变动对现金及现金等价物的影响	190	-113
现金及现金等价物净变动	8 792	-471
期末现金及现金等价物（不包括存款投资）	18 235	9 443
证券与债务（不包括存款投资）	7 312	7 875
毛流动性	25 547	17 318
第三方借款方总计	-77 599	-69 555
净流动性	-52 052	-52 237

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大众公司现金流量表的经营活动部分起始于税前利润[㊀](12.61亿欧元)，减去实际支付的所得税，并且调整非现金项目的相关应计值与递延值，最终得到经营活动现金流(127.41亿欧元)。这种报告经营活动现金流的方法称为间接法。得到经营活动现金流的直接法披露主要的现金收支项目。这些主要现金收支项目包括从顾客收到的现金及支付给供应商与雇员的现金。

间接法则关注于利润表与现金流量表的不同方面。利润表中，当取得收入时就应当确认，而不是实际收到现金才确认；当发生费用时就应当确认，而不是实际支付现金时才确认。现金流量表同时反映了业绩的另外一个方面：公司开展业务产生现金流的能力。在理想的状态下，对一家公司来说，分析师更偏爱经营性活动构成现金流的主要来源，而非投资性与融资性活动。

经营性活动、投资性活动、融资性活动以及汇率变动效应引起的现金净额之和等于会计年度现金的净变动值。就大众公司而言，除去期初存款投资额（94.43亿欧元）与期末存款投资额（182.35亿欧元），2009年这四部分总和为87.92亿欧元，增加了公司现金。财务报表附注披露，2008年与2009年的存款投资额分别为4 200万欧元与23.04亿欧元。附注还披露1 100万欧元持有供销售的现金与现金等价物包括在现金流量表对应科目中，但是不包括在2008年的资产负债表中。当所有这些科目都包含在现金流量表中时，2008年与2009年的现金与现金等价物为94.74亿欧元与205.39亿欧元。表1-3中的现金流量表报告了同样数目的现金与现金等价物。后续章节将对现金流量表作详细阐述。

1.3.1.5 财务报表附注与补充信息

四张财务报表中的附注（或称脚注）是构成完整财务报表不可或缺的部分。附注为深刻理解财务报表信息提供了重要帮助。例如，2009年大众公司财务报表附注包括91页。

附注披露了编制财务报表的基本规则。例如，大众公司在第一则附注披露公司会计年度与自然年度契合，依据欧盟遵循的国际财务报告准则编制财务报表，同时报表编制遵循德国法律，如果不作特别说明，报表以百万欧元为单位，并且数字在加总之后四舍五入。大众公司同时披露财务报表基于合并原则——包括大众母公司及其控制的子公司。

附注同时披露编制财务报表采用的会计政策、会计方法以及会计估计。在后续章节的讨论中，在记录相关科目时，国际财务报告准则与美国会计准则都允许在选择可用的会计政策与会计方法时具备一定的灵活性。这种灵活性旨在弥合在报告多种经济业务时出现的处理方式偏差现象。除了会计政策与会计方法的差异，记录与度量业务、事件以及财务报表项目所需要的估计也会产生差异。

总体而言，财务灵活性不可或缺，因为在理想状态下，公司会选择能够如实反映所

㊀ 其他公司也可以起始于净利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

开展业务与所处行业特定经济环境的会计政策、方法与估计。但是，财务灵活性也使分析师面临挑战，因为不同的会计政策、方法与估计降低了不同公司财务报表的可比性。只有不同公司信息以相似的方式进行度量与报告才具有可比性。可比性有助于分析师确认与分析公司之间的真实差异，而不是单单由于会计选择的不同而导致的差异。由于财务报表可比性是对客观的财务分析过程的关键要求，所以分析师在进行具体分析时，即便发现两家公司采用同样的会计准则，也应当意识到会计选择的差异带来的潜在影响。

举例来说，如果一家公司采购了一套机器设备用于经营活动，那么会计准则规定该机器设备的成本作为一项费用记录，具体做法是用初始成本减去残值得到的差值，采用一定的方法在设备使用年限内分配。对成本进行分配就叫做折旧。但是会计准则允许在确定每年费用分配时采用灵活性。两家公司采购了相似的机器设备，但是采用不同的方法与假设确定费用，此时，分析师比较公司业绩表现的能力受到二者差异的影响。分析师在比较公司业绩表现与财务状况时必须找到会计选择的不同之处，并且作出适当调整。

财务报表附注必须披露公司主要的会计选择（政策、方法以及估计）。例如，附注包含了主要会计政策的概述，包括公司如何确认收入和固定资产的折旧。分析师必须充分了解公司的会计政策，并且确定它们是否与其他作为比较标杆的公司会计政策存在差异。如果用于比较的公司会计政策不同，分析师需要作出必要调整，使财务报表数据更具有可比性。

对许多公司而言，财务报表附注与补充信息为资产负债表与利润表中的每一个项目（或者说几乎每一个项目）提供了注解信息，正如表1-3与表1-5大众公司资产负债表与利润表的附注所提供的信息一样。此外，附注披露包括以下信息（并非全部信息）：

- 金融工具与风险。
- 承诺或偶发事项。
- 法律诉讼。
- 关联方交易。
- 后续事项（资产负债表日期后发生的事项）。
- 业务并购与处置。
- 经营分部的业绩表现。

分析师基于大量的估计与判断确定如何将附注中的信息纳入分析过程。例如，诸如金融工具风险、偶发事项以及法律诉讼等信息提醒分析师关注与监测影响公司未来财务状况与业绩表现的相关风险。再如，公司经营分部的相关信息可以帮助分析师快速获知公司如何运作，如何以及在何处赚取利润。表1-9中的经营分部相关信息出现在大众公司财务报表附注中（公司分部数据的加总并不等于公司财务报表的报告数目，因为财务报表数据经过了部门间业务与非分配项目的调整。附注提供了由分部数据调整至报告数据的详细过程）。从表1-9的数据可知，分析师可以快速得知公司绝大多数收入与营业利润来自乘用车与轻型商务车销售。两年中公司超过80%的收入来源于这一部门产品销

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

售。2008 年，该部门创造了公司所有部门经营利润的 80% 以上，2009 年则下滑至 70%，这是由于其他两个部门销售增长率更高。使用公司及竞争者的披露信息可以增强分析师对于不同披露行为重要性的判断能力。

表 1-9 大众集团合并财务报表附注节选，截至 2009 年 12 月 31 日

	乘用车与轻型商用车	斯堪尼亚	大众财务服务公司	部门总计
2008 年				
来自外部客户的销售收入	98 710	3 865	10 193	112 768
部门利润或损失	6 431	417	893	7 741
部门资产	91 458	10 074	74 690	176 222
2009 年				
来自外部客户的销售收入	86 297	6 385	11 095	103 777
部门利润或损失	2 020	236	606	2 862
部门资产	87 786	9 512	76 431	173 729

1.3.1.6 管理层评论与管理层讨论分析

公开上市公司通常在年报中披露管理层对重大事项的讨论，包括公司业务性质、过往经营成果以及未来展望。这部分内容有多种名称，诸如管理层报告、管理层评论、经营与财务回顾以及管理层讨论分析等。国际证券委员会机构建议公司在年报中包含管理层报告，一些监管当局（如美国证券交易委员会与英国金融服务部门）也要求年报披露相关信息。在德国，公司自 1931 年起便需要披露管理层报告，并且还需要经过审计。除了财务报表本身，公司年报最有用的部分之一就是管理层讨论，但与财务报表其他部分不同，管理层评论中的信息通常没有经过审计。当使用管理层报告中的信息时，分析师应当注意该信息是否经过审计。

为了帮助提高管理层讨论的质量，国际会计准则委员会于2009 年6 月发布了征求意见稿，主要是关于管理层评论编制与发布的基本框架。在征求意见稿中，基本框架仅仅提供了指引，而非准则强制要求。征求意见稿确定了“决策有用型的管理层评论”五个主要因素：公司业务性质；管理层目标与策略；公司主要资源、风险及关系；经营结果；重要业绩度量方法。

美国证券交易委员会要求上市公司披露管理层评论，并且解释相关内容。[⊖]管理层必须指出所有公司正向与负向发展趋势，并且确定影响公司流动性、资源与经营结果的主要事件与不确定因素。管理层讨论分析必须提供诸如通货膨胀、价格变动以及其他重大事项与不确定性的影响的相关信息，这些信息会引发公司未来经营结果与财务状况的重大变动。此外，管理层讨论分析必须披露表外负债以及契约性承诺相关信息，如购买义务等。公司应当在管理层分析与讨论中披露对重要会计政策解读的相关信息，这包括管理层的主观判断，以及这些会计政策如何对财务结果产生重大影响。

⊖ 美国证券交易委员会的相关要求见 FASB ASC 的参考书。FASB ASC 不包含美国证券交易委员会除基本财务报表以外的要求条款，如管理层评论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

管理层评论，或者管理层讨论与分析是理解财务报表信息的良好开端。特别地，管理层讨论与分析中对未来展望的披露信息，诸如计划资本支出、拟开新店计划、资产征收等对预计公司未来业绩表现大有裨益。但是，我们也应当意识到，管理层评论仅是分析师对公司业绩与发展进行客观独立分析的信息来源之一。大众集团 2009 年年报的管理层报告包括分析师感兴趣的大量信息。78 页的管理层报告包括以下几部分：业务发展、股票与债券、净资产、财务状况、经营结果、大众 AG（依据德国商业法规编制，浓缩版）、增值因素、风险报告以及未来发展报告。

1.3.1.7 审计报告

在公司年度报告中的财务报表中，通常要求由遵守指定准则的独立第三方会计机构审计（检查）。随后该独立审计机构出具一份关于财务报表的书面意见。该意见即是审计报告。审计报告会因不同司法因素而有细微差别，但基本的组成部分中一份特定的审计意见表是类似的。合同条款、法律或法规的要求可能要求将财务报表进行审计。

国际会计师联合会的国际审计与保险准则委员会负责改进审计的国际准则。这些准则在许多国家被采用并在这些国家发布的审计报告中被引用。其他国家（如美国）指定其自身使用的审计准则。随着美国 2002 年《萨班斯 - 奥克斯利法案》的颁布，公司会计监管委员会公布了上市公司的审计准则。

在国际审计准则下，实行财务报表审计的目标是：

- 为了合理确保财务报表总体上没有重大不实陈述、欺诈或谬误，所以应遵守可行的财务报告框架，使审计者能在所有重大方面表述财务报表是否已经合格的意见。
- 在汇报财务报表以及按国际审计准则的要求交流时，要与审计员调查结果相一致。[⊖]

上市公司也可能有由监管机构或证券交易所规定的要求，如在其董事会中指定一个独立的审计委员会来监督审计程序。审计过程为独立的审计员对经审计的财务报表所提供的信息对财务状况和经营状况的反映是否客观公正、公司现金流是否与会计准则特定要求相一致表达审计意见提供了一个基础。由于审计是用审计抽样技术和基于假设与估计的财务报表排列项设计并实行的，独立的审计员不能对财务报表准确精密提供绝对的保证。相反，独立审计报告对财务报表表述的公正性提供合理的保证，意味着有很大可能经审计的财务报表是没有重大直接反映在财务报表中的错误、欺诈或违法行为的。

标准的上市公司独立审计报告通常分别在国际和美国的审计准则下都如下有几个段落：第一段（“概述”段）阐述的是被审计的财务报表以及管理层和独立审计员的责任；第二段（“范畴”段）阐述了审计过程的本质，并且提供审计员关于对财务报表公正性合理保证的表述基准；第三段（“观点”段）阐述了审计员对被审计财务报告公正性的观点。

⊖ 见 the International Auditing and Assurance Standards Board（IAASB）*Handbook of International Quality Control*, *Auditing*, *Review*, *Other Assurance*, *and Related Services Pronouncements*.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

标准无保留审计意见说明财务报表与相应会计准则一致，提供了一个“真实且客观”的观点（国际），或者是“表述公正”的对点（国际和美国）。这也常作为“无保留意见”被提及，也正是分析师希望在财务报表中所看到的。还有其他几类审计意见：“保留意见”的审计观点是指具有限定或例外情况出现。审计报告中例外情况记录在附加的说明段落里，这样分析师便能估量该例外的重要性。“反对审计意见”在以下情形被出具：审计师认为财务报表与会计准则有重大偏离且陈述不真实。反对意见使财务报表分析变得相当简单：甚至都不用去分析这样的财务报表，因为该公司的财务报表不可靠。最后，“拒绝表达意见”在如下情形会发生：由于某种原因（如范围限制），审计师无法出具意见。表1-10展示的是大众公司独立审计师出具的报告。大众公司在2009年12月31日结束的财年中，从普华永道会计师事务所得到了一份无保留意见。

表1-10 大众公司的独立审计报告

审计师报告

经我们的审计工作，我们发表以下日期为2010年2月17日的无保留意见的审计报告。该报告最初在德国完成。以防表述含糊，德国版审计报告是优先的。

审计师报告

我们已经将大众公司的合并财务报表审计完成，包括利润表和综合利润表、资产负债表、所有者权益变动表以及合并财务报表的附注，加上和2009年1月1日到12月31日的公司管理报告连同在一起的公司管理报告。合并财务报表和综合管理报告的准备与国际财务报告准则相一致，如欧盟的要求以及依据德国商业法关于公司管理委员会的职责附加的要求。我们的职责是基于合并财务报表表达意见，以及给予我们审计的综合管理报告。

我们依照通用财务报表审计准则。这些准则要求我们计划并实施没有净资产、财务状况、综合财务报表的与可用的财务报告框架相符合且有合理保证的综合管理报告的经营结果方面重大错误陈述的审计。商业活动、集团的经济和法律环境、预计可能的有误陈述的知识都在审计过程的决定中被加以考虑。会计相关的内控系统的有效性以及支持合并财务报表和综合管理报告披露的证据在审计框架中基于一个测试基础。审计包括评估在联合报表中的单位年度财务报表，这些单位被包括在合并财务报表的决定，所使用的会计准则和联合准则，由公司管理委员会作出的重大估计，以及合并财务报表的和综合管理报告的总体表述的评价。我们相信，我们的审计为我们的审计意见提供了合理的根据。

我们的审计没有导致任何保留。

我们认为，基于我们的审计发现，如ES使用的一样，依据德国商业法315a条款第1段HGB，遵循IFRSs合并财务报表，提出关于净资产真实且公正的观点，财务状况以及公司遵循这些要求的经营结果。综合管理报告与合并财务报表相一致，并且作为整体提供了一个总体财产的视角，并且适当地展现了未来发展的机会与风险。

Hanover，2010年2月17日
PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Harald Kayser ppa. Martin Schröder
Wirtschaftsprüfer Wirtschaftsprüfer

资料来源：Volkswagen's Annual Report 2009.

在美国，遵照《萨班斯－奥克斯利法案》，审计员同时还必须对公司内控系统发布审计意见。此信息可能作为一个单独的意见提供，或以一个段落形式包含在相关财务报表之中。内控系统，是指被设计来保障公司收集财务报告过程的公司内部系统。尽管保持内部控制的有效性一直是管理层的职责，然而《萨班斯－奥克斯利法案》的颁布极大地加大了管理层保证内控的有效性职责。现今，美国上市公司的管理已由证券监管机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

要求，明确地接受如下职责：维持内控的有效性，用合适的控制标准衡量内部控制有效性并用有法律效力的证据支撑其衡量过程，并提供内部控制报告。

尽管这些报告和条款为分析师提供了一些保障，但它们不是绝对可靠的。分析师在分析财务报表时必须时常保持一定程度上的有益的怀疑精神。

1.3.2 其他信息来源

在1.3.1节中所描述的内容在通常情况下应至少每年一次提供给股东。另外，公司也提供关于管理层和主管的薪酬，公司股票表现，以及管理层、董事会、股东之间一切潜在的利益冲突的信息。该信息可能在公司年度报告或其他可公开获取的文档中出现。上市公司常在股东代理委托书中提供该信息，代理委托书即分发给股东的关于在公司年度会议（或特别会议）中投票事宜的声明。

公司也依照相关法规要求，每半年或每季度发布期中报告。期中报告通常呈现四个基本财务报表和扼要的注释，但并不用审计。这些期中报告提供了关于自上一年度以来公司表现和财务状况的更新信息。

公司同时也在其网站、新闻稿、与分析师和投资人的电话会议中提供近期的相关信息。周期性盈利公告通常被分析师认为是尤其重要的。周期性盈利公告常常在其公布正式财务报表前公布。在该盈利公告之后还常有一次公司高管描述公司经营状况并回答与会者提问的电话会议。在电话会议之后，公司网站的投资者相关页面可能发布电话会议所议问题伴有幻灯片和补充信息的电话会议录音。

在分析财务报表时，分析师应当回顾全部诸如此类的公司来源的以及外部来源的经济、行业、同行公司（可比公司）的信息。在将公司财务信息用于远瞻或预测公司未来时，参考关于经济、行业、同行公司的信息是有用的。在大多数案例中，来源于公司外部的信息可能对于一位分析师的分析有效性具有决定意义。例如，一位研究一家消费者导向公司的分析师通常要搜集与其产品相关的直接体验（品尝食品和饮料，使用香波和肥皂，视察店面或旅馆）。追踪受到严格管制的行业的分析师将会研究现存的、预期的相关管制。追踪有高技术性的行业的分析师将会从个人使用者获取相关使用经验，或从专业技术人员处搜寻资料。总而言之，翔实的调查比财务报告更为重要。

下一节将介绍在财务报表分析中全部这类信息的使用框架。

1.4 财务报表分析框架

在投资管理行业内，分析师的工作涉及多种头寸。他们有些是权益类分析师，主要目标是评估公司股票（即股份或其发行的证券）中潜在的投资价值，作为判断一个预期的投资是否有吸引力、可能的合适购买价格是多少的基础。他们中另一些是信用分析师，衡量公司的信誉度以决定一笔贷款是否（以及附带什么交款）能够达成，具有或应被赋予怎样的信用等级。分析师也可能涉及一系列的其他工作，例如，衡量子公司的经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

营表现，衡量私募投资业绩，或发现价格被高估的股票以将其做空。这一节展现出了在这些各类工作中，可以使用财务报表分析的大体框架。表 1-11 总结了该框架。[⊖]

表 1-11 财务报表分析框架

阶 段	信息来源	结 果
1. 明晰分析目标和环境	• 分析师的功能的本质，如衡量股票或债券的投资或发行的信用评级 • 出于某种需要与客户或主管的沟通 • 与开发特定产品相关的制度性指导	• 分析目标或对象报表 • 一张经过分析解决特定问题的清单（书面或非书面） • 提供报告的本质与内容 • 完成的时间表和预算资源
2. 搜集数据	• 财务报表、其他财务数据、调查表、行业/经济数据 • 关于管理层、供应商、消费者、竞争对手的探讨 • 访问公司网站（如生产设备或零售店）	• 有组织的财务报表 • 财务数据表格 • 完整的调查问卷（如果可以的话）
3. 数据处理	• 上一阶段所获得的数据	• 经调整的财务报表 • 共同比报表 • 比率和图表 • 预测
4. 分析/解读经处理的数据	• 输入数据，处理数据	• 分析结果
5. 改进与交流结论（如对分析报告改进和交流）	• 分析结论和之前的报告	• 解答第一阶段中所提出问题的分析报告，如是否作出投资或授予信用
6. 跟进	• 从周期性重复前几步骤收集的信息，必要时决定是否改变控股量或改变推荐等级	• 更新过的报告和推荐等级

以下各小节讨论的是财务报表分析的各个阶段。

1.4.1 明晰分析的目标和环境

在作任何分析之前，了解分析的目的是至关重要的。可供选择的技术众多、数据量巨大使了解分析目的对财务报表分析尤其重要。

一些分析工作是较为清晰的，在这种情况下弄清分析的目的只要求分析师作很少的决定。例如，投资等级的债券资产组合周期性的信用检查或权益类分析师关于个别公司的报告可能是处于制度规范指导之下的，于是分析的目标是给定的。此外，格式、步骤或信息来源也可能是给定的。

为了其他分析工作，明晰分析的目的要求分析师作决策。分析的目的指导着分析过程中进一步的决策、工具、数据来源、分析结果的格式以及相关分析中不同分析的重要性。

当面对大量的数据时，一位缺乏经验的分析师便可能试图开始计算并生成财务比

⊖ 这一框架改编自 van Greuning and Bratanovic（2003，p. 300）and from Benninga and Sarig（1997，pp. 134-156）.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

率，而并没有考虑是否与要处理的决策相关联。通常情况下拒绝这样的尝试是明智的，可以避免不必要的或没有意义的错误。考虑如下问题：如果你能立即完成计算并获取比率，你能得出怎样的结论？你能提出什么样的问题？你的回答能够支持何种结论？

1.4.2 搜集信息

紧接着，分析师获取了答复具体问题所需的数据。这一步的一个关键部分就是取得对公司业务、财务表现以及财务状况（包括）的认识。有关历史分析，在某些例子中仅财务报表数据便足够了。例如，要监控大量可选公司以发现收益处于最低水平的公司，仅有财务报表的数据便足够了。为了提出更多有深度的问题，比如为何某公司比其他竞争对手有更好或更坏的表现，就需要更多的其他信息了。再举一例，为比较某行业中两家公司的历史业绩，历史财务报表足以确定哪一家有更高的销售、利润增长速度，以及哪家有更强盈利能力。然而，更宽泛的行业总体增长和盈利性比较显然会需要行业信息。

此外，经济和行业信息对理解公司经营环境是必要的。分析师常采用自上而下的方式，借此他们获取对宏观经济环境的了解，如经济和通胀的增长预期，分析宏观经济环境预期基础下的公司所处行业的预期，并且决定在行业和宏观环境预期下的公司预期。例如，分析师可能需要公司盈利的未来预测。为了反映未来增长水平，过去的公司数据提供了一个统计预测的基础。然而，对经济和行业状况的了解能改进分析师在总体经济和行业活动的预测基础上对公司盈利能力的预测。

1.4.3 数据处理

在获取必备的财务报表和其他信息之后，分析师使用适当的分析工具处理这些数据。例如，数据处理可能涉及计算比率或增长率；准备共同比财务报表；创建表格；进行统计分析，如回归分析或蒙特卡洛模拟；进行权益估值；进行敏感性分析；使用适用于工作的其他分析工具或工具组合。在这一阶段的综合财务分析包括如下内容：

- 阅读并衡量各个被分析公司的财务报表。这包括阅读附注并了解使用了哪种会计准则（如国际准则还是美国准则），作出了哪些会计决策（如何时在利润表中汇报收入），以及作出了哪些影响财务报表的经营决策（如租赁还是购买设备）。
- 在目标公司未经调整的财务报表与会计准则、会计决策、经营决策有差别的时候，作任何可以促进财务报表比较的必要调整。注意常用的数据库并未作出类似的分析调整。
- 准备或收集共同比财务报表数据［用百分比直接反映数据规模（如销售额）或反映变化（如和上一年度比较）］和财务比率（衡量基于财务报表要素的公司业绩的各种方面）。基于共同比财务报表和财务比率的基础，分析师可以测算公司相关的盈利性、流动性、杠杆、效率以及基于过去结果或同行结果所得估值信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.4.4 分析/解读经处理的数据

一旦将数据处理完毕，下一个对分析过程至关重要的步骤是解读数据。财务分析问题的答案绝不仅仅是数字本身。分析性问题的答案取决于分析师对产出数据的解读，以及这些解读是否支持结论与建议。分析性问题的答案本身已经达到了分析目的，但通常还是需要结论与建议。例如，权益分析需要披露买入、持有、卖出决策以及股票价值等信息。分析过程需要引用诸如目标价值、相对业绩、给定公司策略下的预计未来业绩、管理质量等其他相关信息佐证投资决策。

1.4.5 改进与交流结论

以适当的模式撰写相关结论与建议是下一个步骤。所谓恰当的模式，根据分析目的、机构或者受众的不同会有变化。例如，股票分析师的报告通常由如下部分组成：[⊖]

- 概述及投资结论。
- 盈余预测。
- 估值。
- 业务概述。
- 风险、行业及竞争力分析。
- 历史业绩。
- 预测。

报告内容受到监管当局或职业标准的限制约束。例如，CFA 协会《道德手册》规定，在沟通与联系投资建议方面，必须遵守如下要求：

> 准则 V（B）要求会员与候选人应当在作出投资建议时就对决策有帮助的相关因素进行沟通与联系。该要求的重要组成部分是明确区分观点与事实。在撰写研究报告时，会员或候选人必须揭示被分析证券的基本属性，这可以使得阅读者准确评估报告，并且可以在作出投资决策过程中融入其认为相关的信息。

《道德手册》要求披露分析局限性及所有投资内在风险。此外，《道德手册》要求所有报告应当包括对分析与结论具有重要价值的信息，这样阅读者才可以自行评估结论。

1.4.6 跟进

完成报告并不意味着分析过程的终结。一旦作出股票投资或者信用评级的决定，需要通过定期审查确定最初的结论与建议是否仍然有效。如果针对的是被拒绝投资的案例，跟进未必是必需的，但仍可以确定此前的分析过程是否充分，是否需要修正（例如，如果被拒绝的投资最终被市场证明是成功的，那么被拒绝可能是因为缺乏充分分

⊖ Pinto, Henry, Robinson, and Stowe（2010）.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

析)。跟进可能涉及重复之前的所有步骤。

1.5 小结

财务报表、附注以及管理层评论等财务报告或者其他报告中的信息可以帮助财务分析师评价公司业绩表现与财务状况。分析师可能出于多种目的进行财务分析，包括股票估值、信用风险评估、并购业务中的尽职调查、子公司相对母公司其他部门的业绩评价等。权益分析与信用分析主要关注公司财务状况评估、产生盈利与现金流的能力以及盈利与现金流未来增长能力等。

这一节回顾财务报表分析的主要内容，主要知识点如下所示：

- 财务报告的主要目的是提供与公司财务状况与业绩表现相关的信息与数据，包括盈利能力与现金流。财务报表及附注，以及其他报告（包括管理层评论或管理层讨论与分析）提供的信息可以使得分析师评估公司财务状况以及业绩趋势。
- 基本财务报表为财务状况表（资产负债表）、综合收益表（单独的综合收益表或者利润表与综合收益表）、所有者权益变动表以及现金流量表。
- 资产负债表披露了公司在某一特殊时点控制的资源（资产）以及承担的义务（负债）。所有者权益为公司净资产，是所有者的剩余权益或者公司资产减去负债的剩余索取权。资产负债表这三部分（资产、负债及所有者权益）的关系可由如下等式表示：资产 = 负债 + 所有者权益。
- 利润表反映了公司一段时期内经济业务活动的财务结果信息。利润表披露了这段时期内公司产生了多少主营业务收入与其他收入，以及产生这些主营业务收入与其他收入所付出的费用与损失。利润表遵循的基本等式为：主营业务收入 + 其他收入 - 费用 = 净利润。
- 综合收益表包括了所有导致所有者权益变化的项目——除了所有者自身行为导致的权益变化。一些项目包含在净利润中，另外一些项目则包含在其他综合收益中。
- 所有者权益变动表提供了所有权益各部分增减情况的相关信息。
- 尽管利润表与资产负债表提供了公司成功经营的主要度量方法，现金及现金流依然对公司长期成功至关重要。披露现金的来源及使用情况有助于债权人、投资者及其他报表使用者评估公司流动能力、清偿能力以及财务自由度。
- 附注（也称脚注）是财务报表的重要组成部分，为理解财务报表提供了重要信息。分析师应当充分评估附注披露的信息，包括可选择会计方法、估计以及假设的使用情况。
- 除了财务报表，公司还提供了其他对财务分析师有用的信息。作为他分析过程的一部分，财务分析师应当查阅并且评估这些额外信息，特别是管理层评价中的信息（也称管理层报告、经营与财务回顾）。

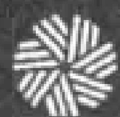
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 公开上市交易公司的年度财务报表必须经过独立审计。审计师报告对财务报表发表意见，并且就财务报表是否公允反映公司的财务状况、业绩表现以及现金流提供某种程度的保证。此外，对美国上市公司来说，审计师必须同时对公司内部控制系统出示意见。
- 宏观经济、行业动态以及同类型公司的相关信息对于展望与评估公司未来财务业绩与状况大有帮助。在很多时候，来自公司外部的信息对分析师有效展开工作非常重要。
- 财务报表分析框架提供了可以在所有财务报表分析过程中采用的必要步骤。这些步骤是：
  - 明晰分析目标与环境
  - 搜集数据
  - 数据处理
  - 分析/解读经处理的数据
  - 改进与交流结论
  - 跟进

习 题

1. 提供公司业绩表现与财务状况的相关信息，使用者据此可以作出经济决策。这是以下哪一项的功能？
   A. 审计　B. 财务报告　C. 财务报表分析
2. 使用以下哪一项，公司目前的财务状况可以得到最好评估？
   A. 资产负债表　B. 利润表　C. 现金流量表
3. 使用以下哪一项，公司的盈利能力可以得到最好评估？
   A. 资产负债表　B. 利润表　C. 现金流量表
4. 编制财务报表采用的会计政策、方法与估计最可能在以下哪一项中披露？
   A. 审计师报告　B. 管理层评价　C. 财务报表附注
5. 管理层与董事薪酬相关信息最不可能在以下哪一项中出现？
   A. 审计师报告　B. 股东委托代理书　C. 财务报表附注
6. 公司目标、策略以及主要风险相关信息最有可能在哪一项中披露？
   A. 审计师报告　B. 管理层评论　C. 财务报表附注
7. 在分析财务报表时，哪一种审计意见最受青睐？
   A. 保留意见　B. 反对意见　C. 标准无保留意见
8. 在财务报表分析框架中，比率是哪一个步骤的输入数据？
   A. 数据处理　B. 搜集数据　C. 分析/解读处理后的数据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


CFA Institute 第2章

财务报告机制

Thomas R. Robinson, CFA

Jan Hendrik van Greuning, CFA

Karen O'Connor Rubsam, CFA

Elaine Henry, CFA

Michael A. Broihahn, CFA

学习目标

- 解释财务报表要素与账户之间的关系，并且将账户按照财务报表要素分类。
- 解释会计恒等式的基本与扩展形式。
- 解释在会计恒等式下使用会计系统记录商业行为的整个过程。
- 解释在编制财务报表时“应计”与其他调整因素的作用。
- 解释利润表、资产负债表、现金流量表与所有者权益变动表之间的关系。
- 描述会计系统中的信息流。
- 解释在证券分析中会计过程的结果所发挥的作用。

2.1 引言

公司的财务报表是其经营、融资与投资等一系列商业活动过程的终端产品。财务报表自身结构反映了记录与组织业务的整个系统。作为财务报表的使用者，分析师必须熟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

悉这一系统的原则。这一章将会提供必要信息，以报表使用者而非报表编制者的视角分析相关问题。以报表使用者的视角审视财务报表可以使分析师快速有效地抓住关键的概念与要素，避免被会计人员在编制财务报表时过细的技术性技巧所左右。

本章内容安排如下。2.2 节描述了三类商业活动，任一交易都会影响一种或多种此类商业活动。2.3 节描述了财务报表要素如何与账户联系，以及交易活动分类的基本内容。这一节同时介绍了财务报表之间的钩稽关系。2.4 节描述了如何详细进行会计记录。2.5 节解释了时间差异在交易活动要素之间造成的相关后果。2.6 节给出了信息如何在会计系统中流动的概况。2.7 节介绍了证券分析中财务报告所起到的作用。2.8 节是本章重要知识点的汇总。最后，以 CFA 协会的选择题作为本章的结束。

2.2 商业活动的分类

会计人员对相似的商业交易活动进行相似的会计处理。因此，理解财务报告机制的首要步骤是如何按照财务报告的目的对商业活动进行分类。

商业活动可以按照财务报告目的分为三大类别：经营性活动、投资性活动以及融资性活动。

（1）经营性活动是指一个实体日常交易活动的一部分。例如，饭店为顾客提供饮食，咨询公司为客户提供服务，烤箱制造公司向市场提供烤箱，银行提供存贷款业务等。

（2）投资性活动是指与获取和处置长期资产相关的活动。例如，饭店（如果是烤箱制造商出售烤箱，则归属于经营性活动）购买机器设备，或者出售多余的设备（如烤箱），又如购买与出售办公楼、零售商店以及工厂等。

（3）融资性活动是指与获取和偿付资本相关的活动。两个最主要的资金来源是所有者（股东）与债权人。发行普通股、偿还银行贷款以及发行债券都属于融资性活动。

理解各类商业活动的实质可以帮助分析师了解公司在哪些方面运转良好，哪些方面运营不畅。理想状态下，分析师希望公司的绝大多数利润（或者现金流）来自经营性活动。表 2-1 列举了一个典型商业活动的例子，并且描述了公司日常活动是如何与财务报表要素联系在一起的。

表 2-1　典型的商业活动以及与此相关的财务报表要素

经营性活动	向顾客提供商品或服务（R）
	提供商品或服务的成本（X）
	所得税费用（X）
	直接与经营活动相关的持有短期资产或承担短期债务行为（A、L）
投资性活动	购买或出售资产，如固定资产（A）
	购买或出售其他实体的权益或债务证券（A）
融资性活动	发行或回购公司自身的优先股或普通股（E）
	发行或偿付债务（L）
	支付行为（如向优先股或普通股股东支付股利）（E）

注：资产（A）、负债（L）、所有者权益（E）、收入（R）、费用（X）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

并非所有的交易活动都能够很好地纳入表2-1的框架体系。举例来说，银行由于贷款业务而收到的利息被看作经营活动的一部分，因为银行是从事贷款业务的实体。相反，将饭店进行债券投资而收到的利息纳入投资性活动更为贴切，因为饭店并非从事贷款业务的实体。

下一节讨论了此类商业活动引起的交易活动如何反映在公司财务记录上。

2.3 账户与财务报表

商业活动引起的交易反映在多种财务报表要素中：资产、负债、所有者权益、收入及费用。[㊀]总体来说，这些要素可以定义如下：资产是公司拥有的经济资源；负债是债权人对公司资源的索取权；所有者权益是对这些资源的剩余索取权；收入是公司经济资源的流入；费用是经济资源的流出或者负债的增加。[㊁]

账户提供了特定资产、负债、所有者权益组成，收入及费用增减的单独记录。财务报表就是使用这些要素构建起来的。

2.3.1 财务报表要素和账户

在财务报表要素中，账户属于次级分类。账户是特定资产、负债、所有者权益组成，收入及费用增减情况的单独记录。对财务报表来说，记录于每一个单独账户中的数目都必须根据财务报表要素进行总结与分类。表2-2是常见账户的名单。我们将在本章与后续章节详细讨论这些账户。与财务报表要素不同，对所有公司来说并不存在单一的账户集合。尽管几乎所有公司都具有某些账户（如现金），每一家公司都会根据自身需求与所处环境，结合会计系统确定自身特有的账户体系。举例来说，处于餐饮行业的公司不大可能参与证券交易，因此公司不需要相关账户记录此类活动。此外，每家公司会根据自身业务命名账户。从事餐饮行业的公司具有特定的资产账户，如“烤箱-1”“烤箱-2”。在财务报表中，这些账户被纳入到一个叫做“固定资产（物业、厂房及设备）”的长期资产账户。

㊀ 国际财务报告准则使用术语“income”来表示收入与利得。利得与收入类似，但是不是来自于公司主营业务，而是来自二次或者次要的业务活动。例如，对一家饭店来说，以高于成本的价格出售多余的饭店设备得到的是利得而非收入。类似地，损失与费用相似，但是来自于二次业务活动。利得与损失可以看作利润表经营活动的一部分（如存货价值下降导致的损失），也可以看作非经营活动的一部分（如出售非交易性投资）。在美国通用会计准则下，财务报表因素包括资产、负债、所有者权益、收入、费用、利得与损失。本章在介绍经济业务时，采用简单的“收入”“费用”分类。所有的利得与收入总计为收入，所有的损失与费用总计为费用。

㊁ 权威的会计准则给出了更为详细的会计因素相关定义。“所有者权益”只是一般的术语，还存在更为特别的称谓，如“股东权益”“股票持有者权益”“合伙者资本”。有时也使用更为广泛的术语，如“权益”“资本”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 2-2 普通账户

资产	现金与现金等价物 应收账款、应收贸易账款 预付（待摊）费用 存货 固定资产（物业、厂房及设备） 投资性房地产 无形资产（专利、商标、许可证、版权、商誉） 金融资产、交易性证券、投资性证券 权益法下的投资性账户 流动与递延所得税资产 贷款（应收，对银行来说）
负债	应付账款、应付贸易账款 备抵或应计负债 金融负债 流动与递延所得税负债 储备 少数股东权益 预收收入 应付债务 债券（应付） 存款（应付，对银行来说）
所有者权益	资本（如普通股面值） 资本公积 留存收益 其他综合性收益
收入	收入、销售额 利得 投资性收入（如利息与股利）
费用	销货成本 销售、管理及行政费用（如租金、水电费、工资、广告费） 折旧与摊销 利息费用 税收费用 损失

公司会计系统中使用的实际账户列示于会计账户表。通常来说，会计账户表远比财务报表中披露的相关信息详细。

某些账户被用来抵消其他账户，如一个常见的资产账户——应收账款，也被称为“应收贸易账款”或者“应收贸易款”。公司使用该账户记录客户所欠的款项数目。换句话说，以赊账形式产生的销售额反映在应收账款账户中。然而，公司通常需要预测那些不能收回款项的数目，也就是那些可能无法收回款项的估计数量。那些估计的无法收回的款项被记录在一个叫坏账准备的账户中。因为坏账准备账户的功能是减少公司应收账款的余额，其被称为“资产备抵账户”。任何一个抵消或者减少其他账户余额的账户称为“备抵账户”。常见的资产备抵账户包括坏账准备账户（由于无法收回应收款项而对应收账款余额进行抵消的账户）、累计折旧（对固定资产余额的抵消，形式为分摊于当期或者之前会计期间的固定资产成本）以及销售退回与折让（是对销售收入的抵消，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当客户购买到存在缺陷或者不满意的产品时产生的销售现金退回、债务增加以及销售价格的折扣）。

为了呈报的目的，资产通常区分为“流动”与“非流动”两类。例如，乐购（欧洲一家大型零售商）在其2006年财务报告中呈报了如下主要资产账户：

非流动资产

- 无形资产（包括商誉）。
- 固定资产（物业、厂房及设备）。
- 投资性房地产。
- 对合营公司与联营公司的投资。

流动资产

- 存货。
- 贸易与其他应收账款。
- 现金与现金等价物。

非流动资产是指预期能够在较长时期内（通常超过一年）为公司带来收益的资产。对乐购来说，非流动资产包括以下项目：无形资产（如商誉）；[⊖]经营活动中使用的固定资产（如土地与建筑物）；出于投资目的持有的房地产；对其他公司证券的投资。

流动资产是指预期在近期（通常是一年或一年以内）消耗或者转化为现金的资产。存货是公司持有的尚未卖出的产品（有时被称作库存现货）。应收贸易账款（也被称作商业应收账款，或者应收账款）是客户以赊销形式购买产品所欠的余额以及供应商所欠余额（通常与商品退还相关）。其他应收账款指除了客户以外的利益相关者欠公司的款项。现金是指手中持有的现金（如零用现金与未存入银行的现金）与存入银行的现金。现金等价物是流动性很强的短期投资，通常于90天或者更短的时间内到期。由于行业之间，国家之间存在差异，根据流动与非流动特征将资产进行呈报的具体情况也不尽相同。一些行业首先呈报流动性资产，而另一些行业首先呈报非流动性资产。与此相关的内容将在后续章节详细阐述。

2.3.2 会计恒等式

前文提及的五个财务报表要素是会计恒等式的原始要素，同时也是整个财务报表的基础。这一节描述了与会计恒等式相关的三张财务报表：资产负债表、利润表以及留存收益表。留存收益表可以看作所有者权益变动表的一部分，描述了所有者权益的所有变动情况，包括留存收益和股票发行与回购所导致的所有者权益变动。第四张基本财务报表——现金流量表将在后续章节讨论。

资产负债表呈现了公司在特定时点的财务状况，提供了公司资产以及对这些资产索取权（负债以及权益）的详细信息。基于资产负债表的恒等式就是所谓的“基本会计恒

⊖ 商誉是一种无形资产，指被并购公司的并购价格超过净资产的部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

等式”。使用以下恒等式可以反映公司的财务状况：

$$资产 = 负债 + 所有者权益 \quad (2\text{-}1a)$$

显而易见，从恒等式的表达形式来看，对资产的索取权来自两个方面：负债与所有者权益。所有者权益就是所有者的剩余索取权（指公司总资产减去总负债剩余的权益）。通过将恒等式移项变换，所有者剩余索取权的定义可以被很好地诠释。在英国公司的资产负债表下，恒等式通常写作：

$$资产 - 负债 = 所有者权益 \quad (2\text{-}1b)$$

其他术语也被用来表示所有者权益，包括股东权益、股票持有者权益、净资产、权益、净价值、净账面价值、合伙人资本等。确切的措辞取决于实体的种类，但是恒等式不变。给定具体日期，所有者权益根据来源可以进一步分解为股东的实缴股本以及留存收益：[⊖]

$$所有者权益 = 实缴股本 + 留存收益 \quad (2\text{-}2)$$

利润表反映了公司在一段特定时期内的业绩表现。利润表的恒等式如下：

$$收入 - 费用 = 利润(亏损) \quad (2\text{-}3)$$

利润（亏损）是收入与费用之差。当公司的收入超过费用，利润表中报告为利润，若公司的收入小于费用，则报告为损失。收入的同义词有销售营业额（英国的惯常用法）。利润的同义词有净收益等。

如前文所述，收入和费用与公司的主营业务息息相关，主要来源于为客户提供商品与服务的行为。相反，利得（损失）反映了不属于公司主营业务的各类资源的增减。进行财务分析时，将公司的主营业务与其他业务区分开至关重要；然而，在会计恒等式中，收入包括了利得，而费用包括了损失。

资产负债表与利润表是两张主要的财务报表。尽管“资产负债表”与“利润表”是这两张报表的常用称谓，也存在一些其他称谓。资产负债表也被称为“财务状况表”或者其他一些相似的称谓，重点在于突出公司在特定时点的财务状况。利润表也被称为“经营活动表”“利润损失表”等一些相似的称谓，重点在于反映公司在某一段特定时期的经营活动。简化的资产负债表与利润表见表 2-3。

表 2-3 简化的资产负债表与利润表

ABC 公司资产负债表，20X1 年 12 月 31 日		ABC 公司利润表，截至 20X1 年 12 月 31 日	
资产	2 000	收入	250
负债	500		
所有者权益	1 500	费用	50
	2 000	净利润	200

⊖ 该公式反映了所有者权益的基本来源与构成，同时也反映了基本的会计原则。这里的表达较为简单。在实务中，公司资产负债表所有者权益的部分还包括其他项目，如库藏股（当公司回购并持有自身股票时便产生库藏股）或其他综合性收益。综合性收益包括公司所有收入。综合性收益中的一些项目未呈报于利润表上，这些项目统称为其他综合性收益。例如，当未反映在利润表中的资产或负债的价值变动时，便产生其他综合性收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资产负债表反映了公司在某一特定时点的财务状况，利润表反映了公司在某一时期的活动行为。两张表通过所有者权益的组成部分——留存收益联系在一起。期初留存收益就是该账户在会计期间初期的余额，期末留存收益是账户在会计期间末期的余额。公司期末留存收益等于期初留存收益（如果有的话）加上净利润，减去分配给所有者的部分利润（股利）。与留存收益相关的恒等式如下：

$$\text{期末留存收益} = \text{期初留存收益} + \text{净利润} - \text{股利} \qquad (2\text{-}4a)$$

将等式（2-3）代入，替代净利润，得到：

$$\text{期末留存收益} = \text{期初留存收益} + \text{收入} - \text{费用} - \text{股利} \qquad (2\text{-}4b)$$

正如名称所示，留存收益反映了保留在公司内部的收益（净利润）——换句话说，就是没有作为股利分发给所有者的利润。留存收益是所有者权益的组成部分，连接着资产负债表恒等式与利润表的“动态”恒等式。为了将资产负债表与利润表结合起来综合评估，我们将等式（2-2）代入等式（2-1a），于是可以得到扩展的会计恒等式：

$$\text{资产} = \text{负债} + \text{实缴股本} + \text{期末留存收益} \qquad (2\text{-}5a)$$

进一步地，将等式（2-4b）代入等式（2-5a），我们可以得到：

$$\text{资产} = \text{负债} + \text{实缴股本} + \text{期初留存收益} + \text{收入} - \text{费用} - \text{股利} \qquad (2\text{-}5b)$$

上式最后五个项目（即从实缴股本开始）是所有者权益的组成部分。

留存收益表反映了资产负债表与利润表的联系。表2-4是一家公司简化的财务报表，年初的留存收益是250美元，期间确认了200美元的净利润。在本例中，假设该公司未支付股利，于是期末留存收益为450美元。

表2-4 简化的资产负债表、利润表与留存收益表

ABC公司（期初） 资产负债表 20X0年12月31日		ABC公司 利润表 截至20X1年12月31日		ABC公司（期末） 资产负债表 20X1年12月31日		ABC公司 留存收益表 20X1年12月31日	
资产	2 000	收入	250	资产	2 200	期初留存收益	250
		费用	50			加：净利润	200
负债	500	净利润	200	负债	500	减：股利	0
实缴股本	1 250			组合权益		**期末留存收益**	450
留存收益	250			**留存收益**	450		
所有者权益	1 500			所有者权益	1 700		
	2 000				2 200		

资产负债表的基本会计恒等式（资产＝负债＋所有者权益）表明每一项记录在案的记账行为至少会影响两个账户，这样才能保持等式平衡。于是，术语“复式记账法”有时被用来描述会计记账过程。例如，使用现金购置设备影响两个账户（都是资产类账户）：现金减少而设备增加。另一个例子，使用现金支付债务同样影响两个账户（一个资产类账户，另一个负债类账户）：现金减少，债务减少。每一项交易行为都可以保证会计恒等式平衡，这是基本的会计定义。例2-1反映了一家公司资产负债表的一部分，并且揭示了如何应用会计恒等式。例2-2与2-3是会计恒等式更为具体的应用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例2-1 运用会计恒等式（1）

佳能公司是一家复印机与其他电子设备制造商。2004年12月31日与2005年12月31日的简化资产负债表如下所示。

佳能与子公司：合并资产负债表 （单位：百万日元）

	2005年12月31日	2004年12月31日
资产		
总资产	¥4 043 553	¥3 587 021
负债及股东权益		
总负债	1 238 535	1 190 331
总股东权益	?	2 396 690
总负债与股东权益	¥4 043 553	¥3 587 021

运用等式（2-1a），回答以下问题：

1. 计算2005年12月31日的股东权益。
2. 分别计算2005年总资产与股东权益的绝对变动额，并且将二者进行比较。
3. 基于第2题的答案，判断在两年间股东权益增长与负债增长在总资产增长过程中的相对重要性。

解答

1. 股东权益等于资产减去负债，换句话说，股东权益是公司资产减去负债后的剩余索取权。2005年，佳能公司的股东权益为：

$$4\,043\,553\,000\,000 - 1\,238\,535\,000\,000 = 2\,805\,018\,000\,000(日元)$$

2. 总资产增加额为：

$$4\,043\,553\,000\,000 - 3\,587\,021\,000\,000 = 456\,532\,000\,000(日元)$$

股东权益增长额为：

$$2\,805\,018\,000\,000 - 2\,396\,690\,000\,000 = 408\,328\,000\,000(日元)$$

于是，2005年，资产增长额大于股东权益增长额。

3. 运用恒等式“资产＝负债＋所有者权益”，第2题解答表明总负债增长额就是总资产增长额与股东权益增长额的差值，具体数额为：

$$456\,532\,000\,000 - 408\,328\,000\,000 = 48\,204\,000\,000(日元)$$

如果债务没有增加48 204 000 000日元，会计恒等式将不会保持平衡。比较股东权益增长额（408 328 000 000日元）与总负债增长额（48 204 000 000日元），我们可知股东权益增长额远大于总负债增长额，所以股东权益增长在总资产增长过程中发挥更为重要的融资作用。

在使用一系列术语描述财务报表的组成部分及相互关系之后，我们现在将目光转向更为具体的操作层面——如何记录经营活动。下文采用简单的例子来说明会计程序。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 2-2 运用会计恒等式（2）

一位分析师在公司年末发布盈余公告之前搜集到如下信息：

估计净利润	\$150 000 000
期初留存收益	2 000 000 000
估计分发给所有者的利润	50 000 000

分析师估计年末留存收益大概为：

A. 2 000 000 000 美元　　B. 2 100 000 000 美元

C. 2 150 000 000 美元　　D. 2 200 000 000 美元

解答

B 正确。净利润使得期初留存收益增加，分发给所有者的利润使得期初留存收益减少，于是，期末留存收益为：

2 000 000 000 + 150 000 000 − 50 000 000 = 2 100 000 000（美元）

案例 2-3 运用会计恒等式（3）

一位分析师搜集了 RDZ 公司的如下相关信息：

年末负债	€1 000
年末实缴股本	1 000
期初留存收益	500
本年收入	4 000
本年费用	3 800

本年度未分发股利，分析师预计年末的总资产应为：

A. 2 000 欧元　　B. 2 300 欧元

C. 2 500 欧元　　D. 2 700 欧元

解答

D 正确。本年收入减去费用，再加上期初留存收益得到期末留存收益 700 欧元。总资产是负债、实缴股本以及期末留存收益之和：

1 000 + 1 000 + 700 = 2 700（欧元）

2.4 会计过程

会计过程包括对经营事项的记录，如编制阶段性财务报表。这一部分描述了在一个简化的会计系统中如何记录经营事项。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.4.1 描述

会计过程的关键概念可以使用一个简单的例子进行解释。三个朋友打算开一家公司——投资顾问有限公司。他们计划每个月发行登载证券投资建议的报告，同时出售投资类书籍。尽管他们并不计划管理客户的资金，但是会根据报告建议的投资策略管理公司所有者的资金，通过投资组合的回报情况反映投资建议的过人之处。因为这个例子是为了阐明会计概念，所以不考虑监管因素的影响。此外，我们同时假设该公司不缴纳所得税，公司所有者获得公司的一切利润，承担公司的一切损失，利润与损失影响公司所有者的个人所得税。

公司开张营业后，陆续开展了各种经营活动。表2-5列出了经营阶段初期公司发生的一系列活动。我们注意到，这些经济业务包括了前文提及的三类商业行为——经营行为、投资行为与融资行为。

表2-5 投资顾问有限公司的经济业务

	日期	经济业务
1	2005年12月31日	按照监管当局的相关文件建立一个独立法人性质的企业实体。公司最初的资本来源于三个所有者的存款150 000美元
2	2006年1月2日	买入权益与固定收益类证券组合，设立100 000美元投资账户
3	2006年1月2日	向房东支付3 000美元作为办公楼与仓库的租金，2 000美元为押金，1 000美元为第一个月的租金
4	2006年1月3日	使用6 000美元购置办公设备。该设备预计使用年限为2年，没有残值㊀
5	2006年1月3日	收到一年的报告订阅费1 200美元
6	2006年1月10日	以每本20美元的价格购买500本书籍，总值10 000美元。开具的发票需要公司在30天内付款。没有现金往来。这些书籍用来再次出售
7	2006年1月10日	本月在报纸与投资交易类杂志刊登广告，花费600美元
8	2006年1月15日	向银行借款12 000美元作为营运资本。利息为10%，每年一付。本金于两年后偿还
9	2006年1月15日	以每本25美元的价格向客户卖出5本书籍并且已经发货，开具的发票需要客户在30天内付款。没有现金来往
10	2006年1月15日	在投资会议上以25美元的价格卖出10本书，已经收到现金
11	2006年1月30日	通过人事代理聘请一位兼职职员，但仍需要支付工资税。公司向人事代理每小时支付15美元。该职员1月31日前工作6小时，但是在2月之前不支付现金
12	2006年1月31日	将第一个月的报告邮寄给客户。该订阅业务在1月3日发生。见5
13	2006年1月31日	检查投资组合的回报情况，产生100美元的利息收入，并且组合的市场价值增加2 000美元。投资账户余额现在为102 100美元。将该证券归类到“交易性”证券

2.4.2 会计记录

如果公司所有者想要在2006年1月底对公司业务进行评估，表2-5并不能提供公司充分且有意义的报告。显而易见，会计系统需要监测更为具体的信息，并且专注于三个目标：

㊀ 残值是指一项资产在使用寿命末期可以通过出售回收的价值，通常由公司估计所得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）确定这些行为需要更多的行动（如对应收账款余额的回收）。

（2）评估当月经营活动的盈利能力。

（3）评估公司当前的财务状况（如持有的现金）。

会计系统将公司的经济行为转化为有用的财务记录。在这个具体例子中，用来记录交易的基本会计系统是一些电子数据表，这些表格中有各种不同种类的账户。会计等式是建立会计系统的基础。回顾会计等式（2-5b）：

资产 = 负债 + 实缴股本 + 期初留存收益 + 收入 − 费用 − 股利

投资顾问有限公司系统中使用的特定账户包括：

资产账户
现金
预付租金（在费用确认之前预付的租金）
租赁押金（存放在房东处的现金，但是未来可以返还给公司）
办公设备
存货
应收账款
负债账户
预收费用（尽管已经收到现金，但是仍然没有确认取得的费用）
应付账款（所欠供应商的账款）
银行债务
权益账户
实缴股本
留存收益
利润
收入
费用
股利

表2-6是投资顾问有限公司会计系统对最初十项经济业务总结记录形成的的电子数据表。每一个事项发生时，便录入电子数据表新的一行。每一个事项的财务影响需要得到评估，进而将它们转换为会计进程。在评估每一事项的财务影响并且将这些事项转化为会计进程时，需要实施如下步骤：

（1）确定哪些账户受到了影响，受影响的程度有多大，账户的余额是增长还是减少了。

（2）确定步骤1中受影响账户的种类（如现金是资产账户）以及其如何契合会计恒等式。主要是通过账户的经济性质以及因素的基本定义予以确定。

（3）使用步骤1与步骤2得到的信息，在电子数据表的相应列中填入合适的数目。

（4）核实会计恒等式是否仍然平衡。

在任何时点，可以依据每一列的小计总和编制基本的财务报表。

以下的相关讨论确定了表2-5中最初的十个事项影响了哪些账户和相关要素（步骤1与步骤2）。会计处理过程显示了受到影响的账户（以黑体字标注）及相关因素（括号中所示）。表2-6是这些记录进入基本会计系统（步骤3与步骤4）所形成的电子数据表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 2-6 投资顾问有限公司的会计系统

	资产			=	负债		+	所有者权益				
	现金	其他资产	账户		数额	账户		实缴资本	期初留存收益	储备	费用	股利
期初余额	0	0			0			0	0	0	0	0
1 资本	150 000							150 000				
2 投资	(100 000)	100 000	投资									
3 支付给房东	(3 000)	1 000	预付租金									
		2 000	租金押金									
4 购买设备	(6 000)	6 000	办公设备									
5 销售	1 200				1 200	预收费用						
6 购买数据		10 000	存货		10 000	应付账款						
7 广告费用	(600)											
8 借款	12 000				12 000	银行债务					(600)	
9 赊销书籍		125	应收账款							125	(100)	
		(100)	存货									
10 现金销售	250	(200)	存货							250	(200)	
小计求和	**53 850**	**118 825**			**23 200**			**150 000**		**375**	**(900)**	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

因为这是一家新公司，所以会计恒等式两边都是零，所有账户的期初余额也都为零。

2005 年 12 月 31 日

	经济业务	会计处理
1	按照监管当局的相关文件建立一个独立法人性质的企业。公司最初的资本来源于三个所有者的存款 150 000 美元	现金（A）增加了 150 000 美元，同时实缴股本（E）[①]增加了 150 000 美元

①该账户的名称随着企业的种类（股份有限公司或其他）与管辖当局的不同而有所变化。其他名称包括"普通份额""普通股""成员资本""合伙人资本"等。

此项业务影响两个会计要素：资产与权益。表 2-6 表明了它们是如何影响会计恒等式的。公司在这一时点的资产负债表可以通过加总表 2-6 中各列的数值得到。

投资顾问有限公司资产负债表，2005 年 12 月 31 日

资产	
现金	$150 000
总资产	150 000
负债与所有者权益	
实缴股本	150 000
总负债与所有者权益	150 000

公司持有资产（资源）150 000 美元，因为在该时点公司没有负债，所有者对资源的剩余索取权也等于 150 000 美元（他们的实缴股本）。

在本例中，我们呈报的是**未分类的资产负债表**。未分类的资产负债表没有分别对流动资产与流动负债的数目小计求和。资产只是简单地按照流动性强弱排列（资产预期变现为现金的速度）。同样，负债按照支付时间的先后顺序排列。

2006 年 1 月 2 日

	经济业务	会计处理
2	建立一项数额为 100 000 美元的投资账户，购买权益与固定收益类证券组合	投资（A）增加了 100 000 美元，同时现金（A）减少了 100 000 美元

如表 2-6 所示，该经济业务影响两个账户，但是只影响一个会计要素（资产），并且只影响会计恒等式的一边。当买入证券时，现金减少，投资类资产增加。在我们审视公司资产负债表前先来考察另外一项经济业务。

2006 年 1 月 2 日

	经济业务	会计处理
3	向房东支付 3 000 美元作为办公楼与仓库的租金，2 000 美元为押金，1 000 美元为第一个月的租金	现金（A）减少 3 000 美元，押金（A）增加 2 000 美元，预付租金（A）增加 1 000 美元

同样，该经济业务仅影响资产账户。我们注意到第一个月的租金最先记为一项资产——预付租金。随着时间流逝，公司将会产生房租费用，于是预付资产的一部分将会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

转化为费用，并且在利润表中以费用的形式呈报。[⊖]这就需要在我们的会计系统中进行后续调整。迄今为止，经济业务尚未对利润表产生影响。在这一时点，公司的资产负债表如下所示。

投资顾问有限公司资产负债表，2006 年 1 月 2 日

资产	
现金	$ 47 000
投资	100 000
预付租金	1 000
押金	2 000
总资产	150 000
负债与所有者权益	
实缴股本	150 000
总负债与所有者权益	150 000

资产负债表的项目有所变化，但是仍然保持平衡——资产的数量等于负债与所有者权益总和。公司仍然持有 150 000 美元的资源，但是资产现在包括现金、投资、预付租金与押金四大类别。每一类资产单独列示，因为对公司来说，它们各自的用途不尽相同。所有者对这些资产的剩余索取权依然为 150 000 美元，因为公司仍然没有负债。

2006 年 1 月 3 日

	经济业务	会计处理
4	使用 6 000 美元购置办公设备，该设备预计使用年限为 2 年，没有残值	现金（A）减少 6 000 美元，办公设备（A）增加 6 000 美元

公司再次以一种资产“置换”另一种资产。现金减少而办公设备增加了。办公设备是一种在未来多个期间内提供经济利益的资源，与此对应，设备成本应当分摊至未来各期内。随着时间流逝，需要对会计记录进行调整。折旧就是用来表述成本被分摊至多个期间这一过程的专用术语。

2006 年 1 月 3 日

	经济业务	会计处理
5	收到一年的报告订阅费 1 200 美元	现金（A）增加 1 200 美元，预收费用（L）增加 1 200 美元

在该经济业务中，公司收到了客户订阅报告的款项。然而，公司并未实际取得这笔款项，因为公司负有未来将报告发送给客户的义务。所以，这部分订阅款以“预收费用”（预收收入）的形式计入负债。未来，一旦公司履行了将报告发送至客户的义务，这部分款项就转化为收入。如果公司没有发送报告，则款项将返还给客户。2006 年 1 月 3 日，公司的资产负债表如下所示。

⊖ 将此处的 1 000 美元作为即期费用存在争议。为了遵循权责发生制，我们认可预付资产的记录方式。公司预付租金（或者保险金，或者其他类似费用）贯穿多个会计期间，显而易见，需要采用权责发生制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投资顾问有限公司资产负债表，2006 年 1 月 3 日

资产	
现金	$ 42 200
投资	100 000
预付租金	1 000
押金	2 000
办公设备	6 000
总资产	151 200
负债与所有者权益	
负债	
预收费用	1 200
权益	
实缴股本	150 000
总负债与所有者权益	151 200

公司现在持有 151 200 美元的资源，其中包括客户的订阅款项 1 200 美元以及所有者的权益 150 000 美元。资产负债表仍然保持平衡，总资产等于总负债与权益之和。

2006 年 1 月 10 日

	经济业务	会计处理
6	以每本 20 美元的价格购买 500 本书籍，总计 10 000 美元。开具的发票需要公司在 30 天内付款。没有现金往来。这些书籍用来再次出售	存货（A）增加 10 000 美元，应付账款（L）增加 10 000 美元

公司取得了一项资产——存货，并且会在未来出售给客户。公司并未立刻以现金向供应商支付购书款，而是承诺在 30 天内付清款项。这表明，公司对供应商承担了负债，以特定术语表述为“应付账款”。

2006 年 1 月 10 日

	经济业务	会计处理
7	本月在报纸与投资交易类杂志刊登广告，花费 600 美元	现金（A）减少 600 美元，广告费用（X）增加 600 美元

与之前的支出不同，刊登广告是费用支出行为，不属于资产。广告产生的收益与即期密切相关。诸如刊登广告导致的费用支出，在实际发生时记录为费用。这与购置设备导致的支出形成对比，后者在未来多个期间产生效用，所以最初应记录为资产，然后在多期内产生费用。此外，租金费用与广告费用的处理方式也不同，租金一般提前支付，然后在各期间明确分配，所以在期初将租金费用记录为预付资产，在后续各期确认为费用。在本例中，广告支出与即期相关。如果公司已经提前预付了好几年的广告费，那么与设备或预付租金的处理相似，其中的一部分可以予以资本化，并且在未来各期费用化。我们现在可以编制部分利润表来反映公司费用支出。

投资顾问有限公司利润表，2006 年 1 月 1 日至 1 月 10 日

总收入	$ 0
广告费用	600
总费用	600
净利润（损失）	(600)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

因为公司发生了 600 美元的费用，但是并未记录任何收入（迄今为止尚未实际取得报告的订阅费用）。利润表中，经济业务 1～7 引致的净利润为 -600 美元（净损失）在为公司编制资产负债表时，我们需要更新留存收益账户。期初留存收益为 0 美元，加上净损失 600 美元（收入 0 美元减去 600 美元），减去股利（在本例中为 0 美元），得到期末留存收益 -600 美元。中期资产负债表包含了经济业务 1～7 得到的期末留存收益。

投资顾问有限公司资产负债表，2006 年 1 月 10 日

资产	
现金	$ 41 600
投资	100 000
存货	10 000
预付租金	1 000
押金	2 000
办公设备	6 000
总资产	160 600
负债与所有者权益	
负债	
应付账款	10 000
预收费用	1 200
总负债	11 200
权益	
实缴股本	150 000
留存收益	(600)
总权益	149 400
总负债与所有者权益	160 600

在所有资产负债表中，总资产等于总负债加所有者权益——皆为 160 600 美元。所有者对公司的剩余索取权降低至 149 400 美元。这归咎于负的留存收益（有时又称为留存“赤字”）。正如前文所示，公司最初的七次经济业务产生了净损失，这是由于付出了 600 美元的广告费用，但是尚未产生任何收入。

2006 年 1 月 15 日

	经济业务	会计处理
8	向银行借款 12 000 美元作为营运资本。利息为 10%，每年一付。本金于两年后偿还	现金（A）增加 12 000 美元，银行债务（L）增加 12 000 美元

公司现金增加，所欠银行的款项以负债形式记录。期初并不记录未来需要为该项借款支付的利息。在未来，随着时间流逝，需要记录该项借款的应计（累计）利息。

2006 年 1 月 15 日

	经济业务	会计处理
9	以每本 25 美元的价格向客户卖出 5 本书籍并且已经发货，开具的发票需要客户在 30 天内付款。没有现金来往	应收账款（A）增加 125 美元，收入（R）增加 125 美元，存货（A）减少 100 美元，销货成本（X）增加 100 美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

公司产生了销售行为，销售行为的记录包括两部分。一部分是从客户收到的125美元销售收入，另一部分是已售商品的成本100美元。尽管公司尚未从客户收到商品的销售款项，公司已经将商品（5本书籍）发出，所以可以确认收入。将对应的资产——应收账款予以记录，反映客户所欠公司的款项。同时，公司的存货余额下降，下降额为已售5本书的成本，并且将其记录为费用的一种——销货成本。

2006年1月15日

经济业务	会计处理
10 在投资会议上以25美元的价格卖出10本书，已经收到现金	现金（A）增加250美元，收入（R）增加250美元，存货（A）减少200美元，销货成本（X）增加200美元

与之前的销售行为相似，250美元的销售收入与200美元的销货成本都需要记录。但是，与之前的销售行为相比，这一次的销售行为收到了现金。表2-6中的小计求和可以再次用来编制原始的利润表与资产负债表，并以此来评估对应期间的经济业务。

投资顾问有限公司利润表，2006年1月1日至1月15日

总收入	$375
费用	
销货成本	300
广告费	600
总费用	900
净利润（损失）	(525)

投资顾问有限公司资产负债表，2006年1月15日

资产	
现金	$ 53 850
应收账款	125
投资	100 000
存货	9 700
预付租金	1 000
押金	2 000
办公设备	6 000
总资产	$172 675
负债与所有者权益	
负债	
应付账款	$ 10 000
预收费用	1 200
银行债务	12 000
总负债	23 200
权益	
实缴股本	150 000
留存收益	(525)
总权益	149 475
总负债与所有者权益	$172 675

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

利润表反映了经济业务 1～10 的具体情况，出售书籍的收入 375 美元减去成本 300 美元与广告费用 600 美元，得到净损失 525 美元，按照会计记录的习惯，负值在利润表中以括号标示。该净损失也反映在资产负债表的留存收益中。在该时点，留存收益的数额等于净损失 525 美元，因为期初留存收益为 0 美元，而且并未发放股利。资产负债表中，资产为 172 675 美元，负债为 23 200 美元，所有者权益为 149 475 美元。存货的余额就是剩余的 485 本书的成本（已经有 15 本售出），每本价值 20 美元。

本月发生了经济业务 1～10，涉及现金、应收账款与应付账款等账户。会计系统需要录入这些经济业务。其他发生的一些经济业务，如 11～13，也需要反映在财务报表上，但是这些业务并不明显。为了在报告期末编制完整的财务报表，企业需要回顾之前的业务活动，并在此基础上决定是否需要使用应计值或做其他调整。我们将针对应计值与其他调整更为具体的讨论放在下一节。总体来说，此类记录将收入与费用分配到正确的会计期间中。在实务中，公司对错误的记录进行适时调整，不断更新存货账户余额以反映实际情况。

本例中，为了在会计期间分配各项目数额，需要对一系列经济业务进行调整。表 2-7 是对这些经济业务的会计处理，表格中对这些经济业务进行了编号，与原始的业务相比，业务编号前加的“a”表明其为调整后的经济业务。表 2-8 是完整的电子数据表，反映了会计系统中的一些附加项目。

表 2-7 投资顾问有限公司应计及其他调整项目，2006 年 1 月 31 日

	经济业务	会计处理
11	通过人事代理聘请一位兼职职员，但仍需要支付工资税。公司向人事代理每小时支付 15 美元。该职员 1 月 31 日前工作 6 小时，但是在 2 月之前不支付现金	月底公司所欠工资为 90 美元。在权责发生制下，费用在发生时便记录确认，而不是实际支付时确认。应计工资（L）增加 90 美元，工资费用（X）增加 90 美元。当公司支付工资时，便消除了应计工资相关负债
12	将第一个月的报告邮寄给客户。该订阅业务在 1 月 3 日发生	客户支付的 1 200 美元订阅费用的一个月份额（或者为 1/12）得到满足，所以 100 美元确认为收入。预收费用（L）减少 100 美元，费用收入（R）增加 100 美元
13	检查投资组合的回报情况，产生 100 美元的利息收入，并且组合的市场价值增加 2 000 美元。投资账户余额现在为 102 100 美元。将该证券归类到“交易性”证券	利息收入（R）增加 100 美元，投资账户（A）增加 100 美元。组合价值增加的 2 000 美元属于未实现利润（浮盈），是交易类证券收入的一部分。投资账户（A）增加 2 000 美元，未实现利润（R）增加 2 000 美元
3a	业务 3 中，向房东支付 3 000 美元作为办公楼与仓库的租金，2 000 美元为押金，1 000 美元为第一个月的租金。现在，第一个月已经结束，所以租金成为开展业务的成本	作为开展业务的成本，为了反映第一个月租金的全部数额，预付租金（A）减少 1 000 美元，租金费用（X）增加 1 000 美元
4a	业务 4 中，使用 6 000 美元购置办公设备。该设备预计使用年限为 2 年，没有残值。现在，设备使用寿命中一个月（或者为 1/24）结束，所以设备成本的一部分称为开展业务成本	办公设备总成本 6 000 美元的一部分（1/24）被分配到开展业务的即期成分中。折旧费用（X）增加 250 美元，累计折旧（A）（备抵资产账户）增加 250 美元。累计折旧是办公设备的资产备抵账户
8a	业务 8 中，向银行借款 12 000 美元作为营运资本。利息为 10%，每年一付。本金于两年后偿还。现在，距向银行借款已经过去了半个月	半个月的利息费用成为业务开展的成本。每年利息为 12 000 × 10% = 1 200 美元，相当于每个月 100 美元，每半个月 50 美元。利息费用（X）增加 50 美元，应付利息（L）增加 50 美元

注：业务 11～13 与表 2-5 重复；业务 3a、4a 与 8a 反映了对表 2-5 中业务 3、4 与 8 的调整情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 2-8 投资建议有限公司的会计系统

	资产			= 负债		+ 所有者权益				
	现金	其他资产	账户	数额	账户	实缴资本	期初留存收益	储备	费用	股利
期初余额	0	0		0		0	0	0	0	0
1 资本	150 000					150 000				
2 投资	（100 000）	100 000	投资							
3 支付给房东	（3 000）	1 000	预付租金							
		2 000	租金押金							
4 购买设备	（6 000）	6 000	办公设备							
5 销售	1 200			1 200	预收费用					
6 购买数据		10 000	存货	10 000	应付账款					
7 广告费用	（600）								（600）	
8 借款	12 000			12 000	银行债务					
9 赊销书籍		（100）	存货					125	（100）	
		125	应收账款							
10 现金销售	250	（200）	存货					250	（200）	
11 应计工资				90	应计工资				（90）	
12 取得订阅费用				（100）	预收费用			100		
13 投资收益		100	投资					100		
		2 000	投资					2 000		
3a 租金费用		（1 000）	预付租金						（1 000）	
4a 设备折旧		（250）	累计折旧（设备）						（250）	
8a 应计利息				50	应付利息				（50）	
小计求和	**53 850**	**119 675**		**23 240**		**150 000**		**2 575**	**（2 290）**	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

现在我们可以编制最终的利润表与资产负债表，反映了所有的经济业务与调整项目。

投资顾问有限公司利润表，2006 年 1 月 1 日至 1 月 31 日

收入	
费用收入	$ 100
书本销售	375
投资收入	2 100
总收入	$2 575
费用	
销货成本	$ 300
广告费用	600
工资	90
租金	1 000
折旧	250
利息	50
总费用	2 290
净利润（损失）	$ 285

投资顾问有限公司资产负债表，2006 年 1 月 31 日

资产	
现金	$ 53 850
应收账款	125
投资	102 100
存货	9 700
预付租金	0
办公设备	5 750
押金	2 000
总资产	173 525
负债与所有者权益	
负债	
应付账款	$ 10 000
应计工资	90
应付利息	50
预收费用	1 100
银行债务	12 000
总负债	23 240
权益	
实缴股本	150 000
留存收益	285
总权益	150 285
总负债与所有者权益	$173 525

利润表显示，当月公司盈利，扣除费用后公司得到 285 美元利润。资产负债表显示了公司的财务状况，公司持有资产 173 525 美元，承担负债 23 240 美元，所有者权益为 150 285 美元。所有者的剩余索取权价值是他们的初始投资与留存收益之和。这些报表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

将在下文详细阐述。

2.4.3 财务报表

表2-8中的电子数据表是公司经济业务的原始记录，对编制以上利润表与资产负债表有很大用处。表2-9显示了所有的财务报表，揭示了它们之间的内在关系。利润表中的数据来自电子数据表中的收入列与费用列（包括利得与亏损）。净利润285美元（收

表2-9 投资顾问有限公司财务报表

资产负债表

	截至2005-12-31	截至2006-1-31
资产		
现金	150 000	53 850
应收账款	0	125
投资	0	102 100
存货		9 700
办公设备（净值）		5 750
存款		2 000
资产合计	150 000	173 525
负债		
应付账款	0	10 000
应计费用		140
预收费用		1 100
银行贷款		12 000
负债合计		23 240
所有者权益		
实收资本	150 000	150 000
留存收益	0	285
所有者权益合计	150 000	150 285
负债和所有者权益合计	150 000	173 525

利润表（截至2006-1-31）

费用收入	100
书籍销售收入	375
投资收入	2 100
收入合计	2 575
销售商品成本	300
其他费用	1 990
费用合计	2 290
净利润（损失）	285

现金流量表（截至2006-1-31）

收到来自客户的现金	1 450
支付土地租金的现金	(3 000)
支付广告费的现金	(600)
投资交易性证券的现金	(100 000)
经营活动产生的现金流量净额	(102 150)
与资本支出相关的现金	(6 000)
投资活动产生的现金流量净额	(6 000)
与借款相关的现金	12 000
筹资活动产生的现金流量净额	12 000
现金净增加额	(96 150)
期初现金余额（2005-12-31）	150 000
期末现金余额（2006-1-31）	53 850

所有者权益表（截至2006-1-31）

	实收资本	留存收益	合计
截至2005-12-31的余额	150 000	0	150 000
股票发行			
净利润（损失）		285	285
利润分配			285
截至2006-1-31的余额	150 000	285	150 285

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

入 2 575 美元减去费用 2 290 美元）留在公司内部，没有作为股利分发给所有者。于是，净利润成为资产负债表中期末留存收益的组成部分。所有者权益变动表中显示了关于留存收益的细节内容。

使用会计系统电子数据表中的资产、负债及权益账户，我们可以得到反映公司财务状况的资产负债表。现金流量表总结了会计系统电子数据表现金列的数据，使所有者与其他人能够评估现金的来源与使用情况。可以根据经济业务的类别区分现金的来源与使用情况，一般按照经营活动、投资活动与融资活动加以区分。在这里，现金流量表的格式被称为“直接格式”（直接法），即直接将经营活动现金流入减去经营活动现金流出，得到经营性现金净额。除此以外，还有一种格式，是对净利润进行调整得到经营活动现金流，称为“间接格式”（间接法）。间接格式与细节性规则将在现金流量表章节中讨论。

财务报表按照合适的方式与规则呈报会计系统中报告的财务数据。每一张报表关注特定领域。特别地，在投资顾问有限公司的例子中，对财务报表的回顾提供了如下信息：

- 资产负债表。这张报表提供了在某一时点公司财务状况的信息，反映了在一个特定日期企业的资产、负债与所有者权益情况。为了便于比较，资产负债表一般呈报两年的数据。不太重要的账户归入一列。投资顾问有限公司的例子显示，尽管总资产增长显著（约 16%），权益仅增长不到 0.2%——总资产增长的绝大部分来源于负债的增长。
- 利润表。这张报表提供了一段时期内公司盈利能力的信息，反映了在一段时期内公司的收入、费用、净利润或损失的情况。同样，不太重要的账户归入一列。在本例中，除了销货成本，费用类账户都被归入一列。报表显示，投资顾问有限公司有三个收入来源，第一个月的经营活动创造了少许利润。绝大多数收入来源于投资行为，而非报告征订与出售书籍的行为。
- 现金流量表。这张报表提供了一段时期内公司现金流的信息，反映了一段时期内公司的现金流入（收到现金）与流出（支付现金）的情况。可以根据经济业务的类别区分现金流种类：经营活动现金流、融资性现金流与投资性现金流。本例中，投资顾问有限公司报告了一大笔负的经营活动现金流（102 150 美元），主要因为公司的交易活动包括了购买证券组合，但是尚未卖出该组合（投资顾问有限公司购买该项投资属于经营范畴，因为公司主要开展证券交易相关业务。与此相对应，主营业务不是证券交易的公司，与投资活动相关的现金流归入投资性现金流，而不是经营活动现金流）。投资顾问有限公司负的经营性与投资性现金流由银行借款 12 000 美元弥补了一部分，即便如此，现金余额也大幅下降了 96 150 美元。
- 所有者权益变动表。这张报表提供了一段时期内股东权益的状况与变动的信息。本例中，权益的唯一变动来源于净利润 285 美元。留存收益表（未呈报）报告了一段时期内公司留存收益的变动情况。

这些报表再次揭示了财务报表之间的内在关系。从资产负债表中我们可以得到资产、负债与股东权益的期初与期末数额。所有者权益从 150 000 美元增长至 150 285 美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

元。所有者权益变动表显示285美元的变动额。从所有者权益变动表指向资产负债表中所有者权益部分的箭头表明了资产负债表该部分的来源。在投资顾问有限公司的例子中，285美元的变动额来自留存收益的增加。而留存收益的增加额来源于285美元净利润。利润表通过呈报收入与费用，得到净利润285美元这一结果。从利润表指向所有者权益中净利润数值的箭头解释了报告期净利润是如何生成的。

同样在资产负债表中，我们可知现金从月初的150 000美元降至月底的53 850美元。现金流量表按照经济业务的类别提供现金增减的相关信息。从现金流量表指向期末现金数字的箭头表明，现金流量表解释了期末现金数额的相关细节。

总而言之，资产负债表在一个特定时点提供信息（财务状况），而其他报表在一段时期内提供与经营活动相关的有用信息（盈利能力、现金流与股东权益变动）。

2.5 权责发生制与价值调整

在一个简单的商业模型中，如上文所讨论的例子，许多经济业务通过现金交割，并且能够在相对较短的期限内结算完毕。进一步地，资产与负债具有固定且确定的价值。将经济业务录入会计系统相对简单，困难在于现金的收支与相关的收入与费用发生在不同时期，以及报告的资产价值会不时发生变动。下文将会针对此类情况详细阐述相应的会计处理——权责发生制与价值调整。

2.5.1 权责（应计）发生制

按照权责发生制原则，凡是当期已经实现的收入和已经发生的费用，不论与此相关的现金款项是否发生，都应当确认为当期的收入与费用。权责发生制的目的是在恰当的会计期间报告收入与费用。之所以运用权责发生制，是由于现金收支与收入、费用的会计确认存在时间性差异，而该差异仅有以下几种可能性。第一种情况，现金收支与会计确认同时发生，此时，没有必要使用权责发生制。第二种情况，现金收支发生在会计确认之前或者之后，这时就需要使用权责发生制。表2-10总结了权责发生制下的四种可能发生的情形。每一种情形包括了最初记录与后续时期至少一次的调整记录。

表2-10 权责发生制

	现金收支早于会计确认	现金收支与会计确认同时发生	现金收支晚于会计确认
收入	**预收（递延）收入** 期初记录——记录现金流入，并且创立一项负债（如预收收入） 调整记录——当确认收入时减少负债	当期结算交易——无须使用权责发生制原则	**应计收入** 期初记录——记录收入并且创立一项资产（如应计收入） 调整记录——当开具账单时，减少应计收入，增加应收账款。当收到现金时，消除应收账款
费用	**预付费用** 期初记录——记录现金流出，并且创立一项资产（如预付费用） 调整记录——当确认费用时减少资产		**预提费用** 期初记录——创立一项负债（如预提费用）。并且确认费用 调整记录——当支付现金时减少负债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当一家公司在取得收入之前收到现金，便产生了预收（递延）收入。在投资顾问有限公司的例子中，经济业务 5——公司收到 1 200 美元月度报告订阅费。当收到现金时，公司有义务在未来向客户投递 12 本报告，所以即期未确认该项收入。公司每个月投递一本报告后，所承担的义务（负债）便减少 1/12（100 美元），与此同时，确认取得收入 100 美元。会计处理包括期初记录（最初的现金收入记录与相应投递报告的义务）和未来 12 次调整记录，第一次调整记录就是例子中的经济业务 12。每一次调整记录减少了负债，增加了收入。

在实务中，较大数额的预收收入可能会引起一些问题，主要是对公司在未来履行相应义务能力的顾虑。相反，预收收入的增加预示了未来收入的增加，这是一个正面信号。例如，航空公司资产负债表上的大额负债与未来航空旅行所收到的现金相关。当旅客的旅行完成时，收入得到确认，所以该项负债的增加表示收入在未来增长。

当一家公司在收到现金之前取得收入，但是在会计期末未确认收入时，便产生了应计收入。在这种情况下，会计处理包括期初记录，主要是在会计期末确认收入，并且记录相关客户所欠应收账款。当公司收到现金（或者商品被退回），调整记录会消除相应应收账款。

应计收入与会计期末的应计值息息相关。然而，这一概念与任何以递延现金收入形式的销售类似。投资顾问有限公司的例子的经济业务 9 中，公司以赊销形式出售书籍，于是收入在收到现金之前便予以确认。会计处理包括对收入与相关应收账款的记录。在未来，当公司收到现金时，调整记录（未呈报）会消除应收账款。在实务中，公司应收账款的质量（账款收回的可能性）尤其重要。

当公司在费用确认之前已经支付现金，便产生了预付费用。在本例的经济业务 3 中，公司预付了一个月的租金。会计处理包括期初对现金支付的相关记录，以及反映未来利益的预付资产。后续的调整记录是确认费用，消除预付资产（经济业务 3 的会计处理是期初记录，经济业务 3a 的会计处理是调整记录）。换句话说，预付费用是在未来被费用化的资产。在实务中，特别是在估值时，只有当未来的业务确实发生时，预付资产才有未来价值（预付资产被返还除外）。

当公司发生费用，但是在一个会计期末尚未支付现金时，便产生了预提费用。预提费用会产生负债，而该项负债需要未来以现金偿付。在投资顾问有限公司的例子中，公司在月底产生工资费用，但是月底后尚未支付该项费用（经济业务 11）。为了反映公司在月底的经济状况，会计处理包括对工资费用以及债务项目中应付工资的初始记录。未来支付现金后，将会通过调整记录消除负债（未呈报，因为工资在 2 月支付）。类似地，投资顾问有限公司的例子中也包括公司银行借款的应计利息（经济业务 8 的会计处理是期初记录，经济业务 8a 的会计处理是调整记录）。

与应计收入类似，预提费用与期末应计值相关。预提费用与应付账款相似，对应的经济业务在当期发生，而实际现金支付延后。应付账款同样是一项负债，但并不是用来记录即期费用，而与存货（或服务）的收讫相关。由于具有不同的经济含义，在资产负

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

债表中，应付账款应与其他预提费用有所区别，并且单独列示。

总体而言，在实务中，复杂业务中所需要应用的额外应计项目在理论上与上文提及的四种应计项目类似，但是需要更多的自主判断。例如，在业务完成与现金收支之间存在明显断层（滞后）。在这种情况下，应计项目横跨多个会计期间（甚至 10 ~ 20 年），并且收入的取得与费用的发生过程并不总是非常清楚。在此过程中，在不同会计期间合理分配应计项目需要会计人员相当程度的自主判断。对一个承办长期建设项目（如核电站）的承包人来说，预估年度收入属于一项非常复杂的应计项目。一般而言，所有的应计项目都可以归入以上四种常规种类，本质上在进行期初记录与调整记录时遵循与基本的应计项目一致的原则。

2.5.2 价值调整

与将收入与费用按照权责发生制分配到恰当的会计期间不同，价值调整针对公司的资产与负债——这是会计准则所要求的——所以会计记录体现了当前的市场价值，而不是历史成本。在下文的讨论中，我们主要关注对资产的价值调整。在投资顾问有限公司的例子中，经济业务 13 将公司投资组合的价值调整至当前市场价值。利润表反映了该项资产价值增加值（包括利息）2 100 美元，期末资产负债表报告了该项投资组合的当前市场价值——102 100 美元，而例子中的办公设备无须报告市场价值，也就不需要进行价值调整。

如本例所示，会计准则不需要所有种类的资产都以市场价值呈报。一些资产（如交易类证券）在资产负债表上以市场价值呈报，利润表报告市场价值的变动额。一些资产以历史成本呈报（如特殊种类的持有到期证券）。其他一些资产（如特定种类的投资性证券）同样在资产负债表上以市场价值呈报，但是资产市场价值的变动通过利润表的“其他综合收益”项目直接进入股东权益。这个话题将在下一章中详细阐述。

总而言之，资产需要价值调整，资产价值增加时遵循如下原则：当资产价值增加，在会计等式的另一边，利润表确认收益或者其他综合收益增加；相反，当资产价值减少，在会计等式的另一边，利润表确认损失或者其他综合收益减少。

2.6 会计系统

投资顾问有限公司一例中的会计系统仅包含了简单的经济业务、单月的事项以及数量较少的经营活动。在现实生活中，绝大多数公司的业务都更为复杂，数量更多。与此对应，尽管与例子中的会计系统采用同样规则，现实中的会计系统比电子数据表更为有效，同时也更加复杂。

2.6.1 会计系统中的信息流

会计教科书往往都详细介绍会计系统，因为会计人员需要了解这一过程的每个步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

骤。尽管分析师不需要了解相关细节，但是他们至少应当熟悉财务报告系统的信息流情况。表 2-11 就是信息流与相关的关键记录。

表 2-11 会计系统的信息流及相关文档

记账与调账	日记账是按照经济业务发生的先后顺序（时间顺序）进行记录而形成的文档或者电脑文件。普通日记账是在会计系统中按照日期形成的所有经济业务的集合。所有会计系统都有普通日记账记录所有业务。有些会计系统也包括特殊分类账。例如，一个账目用来记录销售业务，另一个账目用来记录购买存货 记账——记录账目——按照日期进行，显示哪些账户受影响，影响程度有多大。如果有必要，记账时可以包括对业务的解释以及针对记账的书面授权。作为将经济业务转化为财务信息的第一步，记账对获取特殊业务的细节信息颇有助益 调账，作为记账的后续步骤，通常在会计期间末期记录尚未反映在会计系统中的某些项目，如应计值
总分类账与 T 形账户	分类账是按照账户显示所有经济业务的文档或者电脑文件。作为每个会计系统的核心，总分类账包括了记载于普通日记账中的所有相同记录——唯一的不同是在日记账中数据以日期分类，而在分类账中数据以账户分类。总分类账对于回顾一个单独账户所有的活动很有用处。附录 2A 中提到的 T 形账户是分类账的表达形式，经常用于描述和分析会计进程
试算平衡表与调整试算平衡表	试算平衡表是在一个特定时点上记录账户余额的文档。作为生成财务报表的第一步，试算平衡表通常于会计期间末期编制。试算平衡表与分类账的重要不同之处在于前者仅呈报期末总余额。最初的试算平衡表为确定所有需要的调账项目提供帮助。一旦完成了调账，就可以编制调整试算平衡表
财务报表	会计系统的最终产生品——财务报表基于调整试算平衡表的账户总余额编制

2.6.2 借方与贷方

回顾投资顾问有限公司的例子，每一项经济业务的会计处理至少包括两个会计账户，并且会增减对应账户的余额与价值。按照传统，会计系统使用术语——借方与贷方来描述经济业务的会计过程带来的账户变化。在会计语言中，“借方”与“贷方”的含义与日常语言中不同。[⊖]借方与贷方的会计定义如下：在经济业务中，借方总和应当等于贷方总和，且与会计恒等式总是保持平衡的状态相互印证。

尽管对会计人员来说，掌握“借方”与“贷方”的用法非常重要，分析师仍然需要在不提及借贷术语的基础上理解财务报告机制。一般来说，本章避免使用借贷系统，但是，在附录 2A 中也以借贷系统的形式对投资顾问有限公司的例子予以呈报。

下文更为详细地阐述了如何在证券分析过程中使用财务报表。

2.7 在证券分析中使用财务报表

财务报表是信用分析、权益分析以及证券估值的基础所在。分析师需要作出调整以

⊖ 在会计语言中，借方记录增加资产与费用账户，或者减少负债与所有者权益账户。贷方记录增加负债、所有者权益与收入账户，减少资产账户。附录 2A 提供了更多细节内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

反映未曾报告在报表中的一些项目（如资产/负债与未来收益）。分析师还需要评估管理层决策的合理性（如应计值与估值）。因为分析师没有途径接触会计系统或记录过程，他们需要通过检视财务报表来推断公司记录了哪些经济业务。

2.7.1 对账户与记录进行判断的效用

除了故意的虚假陈述，翔实可靠地呈报公司经济业绩与状况也需要判断与估计。财务报告系统通过记录应计值以及资产负债表账户中价值的变动额来适应复杂的业务模式。应计值以及估值的记录需要相当程度的判断，无形中导致了会计模型的局限性。判断也可能是错误的，或者更为严重，被用来恶意操纵盈余。分析财务报表重要的第一步是确定应计与价值记录在公司财务报表中的类型。大多数此类项目见诸于年度报告，特别是管理层讨论与分析和财务报表附注中的重要会计政策与估计部分。分析师应该使用这类信息披露来确定公司重要的应计值与价值。如例 2-4 所示，分析师需要意识到，对盈余与资产的操纵可以在满足约束经济业务记录下的机制条款框架中进行。

案例 2-4 会计盈余操纵

如本章所述，会计恒等式可表达为："资产 = 负债 + 实缴股本 + 期末留存收益"。尽管在进行每项业务后，恒等式必须保持平衡，管理层仍然可以通过不恰当地记录经济业务来得到想要的结果。例如，当公司支付现金并且记录一项费用，在会计恒等式左边，资产减少，记录费用，导致等式右边的留存收益减少，保持了等式两边平衡。然而，如果公司支付了现金，但是为了得到更高的净利润，不愿记录费用，那么通过操纵会计系统——现金减少而其他资产增加，会计恒等式依然保持平衡，等式右边不受任何影响。这就是世通公司的管理层操纵财务报告所使用的技术之一。美国证券交易委员会对该公司的谴责如下：

> 总体而言，世通公司通过两种途径操纵财务结果。第一，世通公司通过不恰当地释放针对经营费用的储备来达到降低费用的目的。第二，世通公司通过将某项费用粉饰为资产来降低经营费用。上述行为都违反了通用会计准则。与世通公司之前的会计行为相比，上述行为实际上发生了很大变动，但是并未向世通公司的投资者披露。这些行为错误地降低了世通公司的费用，人为虚增了公司 1999 ~ 2002 年第一季度于财务报表中公开披露的利润[㊀]。

2005 年，因为欺诈行为，世通公司的前 CEO 被判处 25 年监禁。[㊁]分析师应当意识到盈余操纵的可能性，应当特别关注现存资产与异常新资产的大幅增加，以及财务比率无法解释的异常变动。

㊀ SEC vs. WorldCom, 5 November 2002: www. sec. gov/litigation/complaints/comp17829. htm.

㊁ "Ebbers Is Sentenced to 25 Years For $11 Billion WorldCom Fraud," *Wall Street Journal*, 14 July 2005, A1.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.7.2 错误陈述

在电脑普及的时代，会计系统很少出问题。绝大多数电脑会计系统不允许电脑进行单边登记。但是值得特别注意的是，会计系统机制运转顺畅并不意味着财务报表背后的判断是正确的。一个丧失职业道德的会计人员可以通过肆意编造历史记录达到预期结果。举例来说，如果一位经理想要记录一项虚假收入，为了保持会计恒等式平衡，需要同时将一项虚假资产（一笔应收账款）入账。如果经理支付了某项费用，却不想记录该项费用，则该经济业务可以归入预付资产账户。如果收到现金，但是不想记录收入，则可以创立一项负债。在追查不恰当的会计记录时，需要铭记在心的原则是：每一项会计记录都有其另外一面——通常存在一个“固定”账户——另外有一个不甚明了的其他账户与之保持平衡。在记录虚假收入的案例中，应收账款余额会增加，但是其回收性使人生疑。下一章讨论的比率分析会在追查这些可疑账户时提供帮助。更进一步，可以使用会计恒等式来追查余额迅速增长的账户以及已经发生的会计欺诈行为。

2.8 小结

会计过程是财务报告的重要环节。通过该过程将经济业务转化为会计记录，并且形成公司阶段性报告。深入理解会计过程，有助于在进行信用与权益分析时合理评估财务报表，同时也有助于预测未来财务报表。相关的重要概念如下所示：

- 经济活动可分为三类：经营性活动、投资性活动以及融资性活动。
- 公司将经济业务分到普通账户，这些账户由五个财务报表因素构成：资产、负债、权益、收入与费用。
- 会计过程的核心是基本会计恒等式：资产 = 负债 + 所有者权益。
- 扩展的会计恒等式为：资产 = 负债 + 实缴股本 + 期初留存收益 + 收入 − 费用 − 股利。
- 会计系统记录经济业务基于基本与扩展的会计恒等式。
- 会计系统对数据进行监测、归纳、总结，得到财务报表（资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表）。留存收益表是所有者权益变动表的一部分。
- 权责发生制（应计制）是会计过程的重要一环，其根据财务报告的目的将经济活动分配至合理的期间。
- 会计过程的结果是财务报告，被公司管理层、投资者、债权人、分析师与其他利益相关者用来作出经济决策。
- 分析师使用财务报表作出针对公司财务健康程度的判断。
- 公司管理层可以操纵会计报表，富有经验的分析师可以根据他们对财务报表的理解追查虚假陈述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

附录 2A　借贷会计系统

本章主要部分通过电子表格的形式介绍了基本的会计系统。另外一种系统是借贷法，该方法是绝大多数手工与电子会计系统的基础。电子数据表与借贷系统都基于基本会计恒等式：

资产 = 负债 + 所有者权益

早期的会计人员希望获取一种记录业务的系统，其能够保持会计恒等式两边平衡，避免使用负数（可能会导致记录错误）。对与业务记录相关的每个账户来说，这一系统可以使用 T 形账户表示。T 形账户因其形状而得名：

T 形账户

借方	贷方

T 形账户左方称为“借方”，右方称为“贷方”。名义上的称呼并不用来表示相关数值。借方并不比贷方好，反之亦然。借方仅表示 T 形账户左方，贷方仅表示 T 形账户右方。按照传统，借方缩写为“DR”，贷方缩写为“CR”。T 形账户同时也与资产负债表和会计恒等式相关，如下所示：

资产负债表

资产	负债
	所有者权益

资产处于资产负债表（或会计恒等式）的左方，于是也处于 T 形账户左方。于是，资产记录为借方余额，也就是说，记录资产增加时，应当进入 T 形账户左方。资产减少记在 T 形账户右方。负债与所有者权益位于资产负债表（或会计恒等式）右方。负债和所有者权益增加记在 T 形账户右方，减少则记在 T 形账户左方。

在任何时点，将账户左方与右方的所有数额分别加总，计算差值，就可以得到账户余额。如果账户左方总额大于右方总额，账户具有借方余额，并且等于两边差值。如果账户右方总额大于左方总额，账户具有贷方余额。

T 形账户是为资产账户、负债账户以及所有者权益账户而创建的。表 2A-1 是投资顾问有限公司在年初的 T 形账户集合。每个资产负债表的 T 形账户被称为“永久”或“真实”账户，因为账户余额年复一年地持续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 2A-1　投资顾问有限公司资产负债表的 T 形账户

现金	应收账款	存货
投资	办公设备	累计折旧
银行存款	预付租金	应付账款
应计工资	预收费用	银行借款
应计利息	实缴股本	留存收益

每一个利润表账户也设立 T 形账户。这些账户被称为“暂时”或“虚拟”账户，因为每个会计年度末期，净利润与损失转入资产负债表的留存收益账户。表 2A-2 是投资顾问有限公司利润表的 T 形账户。

表 2A-2　投资顾问有限公司利润表 T 形账户

费用收入	图书销售收入	投资收入
商品销售成本	广告费	租金费用
折旧费用	工资费用	利息费用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

对公司来说，按照账户（无论是真实还是虚拟）分类的经济业务的集合形成总分类账。总分类账是每个会计系统的核心，所有的业务最终都进入总分类账。为了介绍T形账户的用途，我们使用表2A-3中总结的投资顾问有限公司业务作为示例。我们首先将每项业务录入总分类账的T形账户，然后使用相关信息编制财务报表。

表2A-3 投资顾问有限公司的经济业务

	日　期	经济业务
1	2005年12月31日	按照监管当局的相关文件建立一个独立法人性质的企业实体。公司最初的资本来源于三个所有者的存款150 000美元
2	2006年1月2日	买入权益与固定收益类证券组合，设立100 000美元投资账户
3	2006年1月2日	向房东支付3 000美元作为办公楼与仓库的租金，2 000美元为押金，1 000美元为第一个月的租金
4	2006年1月3日	使用6 000美元购置办公设备。该设备预计使用年限为2年，没有残值㊀
5	2006年1月3日	收到一年的报告订阅费1 200美元
6	2006年1月10日	以每本20美元的价格购买500本书籍，总值10 000美元。开具的发票需要公司在30天内付款。没有现金往来。这些书籍用来再次出售
7	2006年1月10日	本月在报纸与投资交易类杂志刊登广告，花费600美元
8	2006年1月15日	向银行借款12 000美元作为营运资本。利息为10%，每年一付。本金于两年后偿还
9	2006年1月15日	以每本25美元的价格向客户卖出5本书籍并且已经发货，开具的发票需要客户在30天内付款。没有现金来往
10	2006年1月15日	在投资会议上以25美元的价格卖出10本书，已经收到现金
11	2006年1月30日	通过人事代理聘请一位兼职职员，但仍需要支付工资税。公司向人事代理每小时支付15美元。该职员1月31日前工作6小时，但是在2月之前不支付现金
12	2006年1月31日	将第一个月的报告邮寄给客户。该订阅业务在1月3日发生。见5
13	2006年1月31日	检查投资组合的回报情况，产生100美元的利息收入，并且组合的市场价值增加2 000美元。投资账户余额现在为102 100美元。将该证券归类到“交易性”证券

由于是一家新公司，投资顾问有限公司总分类账T形账户的初始余额为0。

2005年12月31日

	经济业务	会计处理
1	按照监管当局的相关文件建立一个独立法人性质的企业。公司最初的资本来源于三个所有者的存款150 000美元	现金（A）增加了150 000美元，同时实缴股本（E）㊁增加了150 000美元

该项业务影响两个账户：现金与实缴股本账户（现金属于资产，实缴股本是权益的一部分）。T形账户记录该项业务，如下所示。括号中的数字为该业务数字（序号）。

㊀ 残值是指一项资产在使用寿命末期可以通过出售回收的价值，通常由公司估计所得。
㊁ 该账户的名称随着企业的种类（股份有限公司或其他）与管辖当局的不同而有所变化。其他名称包括“普通份额”“普通股”“成员资本”“合伙人资本”等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

现金	
150 000（1）	

实缴股本	
	150 000（1）

现金是一项资产账户，资产在资产负债表（或会计恒等式）的左方，所以在T形账户的借方（左方）记录现金增加150 000美元。实缴股本是一项权益账户，权益账户处于资产负债表的右方，所以在T形账户的贷方（右方）记录实缴资本增加150 000美元。该项业务的借方总和等于贷方总和。

每项业务都必须维持两边相等，这保证了会计系统（或会计恒等式）始终保持平衡。在该时点，公司持有资产（资源）150 000美元，公司所有者对资源的索取权等于150 000美元（他们的实缴股本），这是由于该时点公司没有负债。

该项业务记录在日记账中，继而转入（记录）总分类账。日记账记录该项业务的形式如下：

日期	账户	借记	贷记
2005年12月13日	现金	150 000	
	实缴股本		150 000

这种形式的记账称为“记录日记账”，是将要转入总分类账T形账户的信息进行的汇总。

2006年1月2日

经济业务	会计处理
2 建立一项数额为100 000美元的投资账户，购买权益与固定收益类证券组合	投资（A）增加了100 000美元，同时现金（A）减少了100 000美元

该项业务涉及两个账户，但只影响会计恒等式的一边。当进行投资时，现金减少，另一种资产——投资性资产增加。T形账户的相关记录如下：

现金	
150 000（1）	100 000（2）

投资	
100 000（2）	

之前业务留下的现金账户借方余额为150 000美元。由于贷方记录减少资产，所以在现金账户的贷方（右方）记录100 000美元的现金减少额。投资账户也属于资产，投资账户的借方记录100 000美元的增加额。因为业务2的借方与贷方相等，所以业务2平衡。

我们将分别使用传统的借方与贷方会计术语来表示账户借方与贷方记账的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2006 年 1 月 2 日

经济业务	会计处理
3 向房东支付 3 000 美元作为办公楼与仓库的租金，2 000 美元为押金，1 000 美元为第一个月的租金	现金（A）减少 3 000 美元，押金（A）增加 2 000 美元，预付租金（A）增加 1 000 美元

贷记现金账户，余额再次减少 3 000 美元。在业务的另一方，两个资产账户增加。借记押金账户，余额增加 2 000 美元，同时借记预付租金账户，余额增加 1 000 美元。

现金	
150 000（1）	100 000（2）
	3 000（3）

银行存款	
2 000（3）	

预付资金	
1 000（3）	

业务 3 的借方总和等于贷方综合（3 000 美元）。

2006 年 1 月 3 日

经济业务	会计处理
4 使用 6 000 美元购置办公设备，该设备预计使用年限为 2 年，没有残值	现金（A）减少 6 000 美元，办公设备（A）增加 6 000 美元

贷记现金 6 000 美元，借记办公设备 6 000 美元，二者都是资产账户，入账反映了现金减少而办公设备增加。

现金	
150 000（1）	100 000（2）
	3 000（3）
	6 000（4）

办公设备	
6 000（4）	

2006 年 1 月 3 日

经济业务	会计处理
5 收到一年的报告订阅费 1 200 美元	现金（A）增加 1 200 美元，预收费用（L）增加 1 200 美元

该项业务中，公司以现金形式收到了报告征订款。然而，由于公司必须履行未来将报告投递给客户的义务，即期并未实际取得该项征订费。所以，该笔款项记为一项资产，称为“预收费用”（或者“预收收入”）。未来，当公司将报告投递给客户，履行了相应义务时，预收费用便转化为实际收入。如果公司没有将报告投递给客户，那么该笔费用将要退还给客户。记录这项业务时，借记现金（增加），贷记负债账户——预收费用。负债位于资产负债表右方，贷记 T 形账户。

现金	
150 000（1）	100 000（2）
1 200（5）	3 000（3）
	6 000（4）

预缴费用	
	1 200（5）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

业务 5 的借方总和与贷方总和相等，都等于 1 200 美元。

2006 年 1 月 10 日

	经济业务	会计处理
6	以每本 20 美元的价格购买 500 本书籍，总计 10 000 美元。开具的发票需要公司在 30 天内付款。没有现金往来。这些书籍用来再次出售	存货（A）增加 10 000 美元，应付账款（L）增加 10 000 美元

公司取得一项资产——存货，并且会在后续期间出售给客户。公司将在 30 天内向供应商支付购买存货的款项，而不是即期以现金支付，这就产生了一项对供应商的负债（“应付账款”）。借记存货 10 000 美元，贷记应付账款 10 000 美元，对现金账户无影响。

存货	
100 000（6）	

应付账款	
	10 000（6）

2006 年 1 月 10 日

	经济业务	会计处理
7	本月在报纸与投资交易类杂志刊登广告，花费 600 美元	现金（A）减少 600 美元，广告费用（X）增加 600 美元

与之前的支出不同，广告费用不属于资产。与能够在未来多期内产生效用的办公设备不同，广告费的未来经济利益不甚清晰。诸如广告费用这类的支出在发生时即纳入费用项目。广告费用入账时，贷记现金 600 美元，借记广告费用 600 美元。费用使得净利润减少，进而降低留存收益。作为权益类账户，留存收益降低记在借方。与留存收益相关的入账将在本部分利润表之后详细阐述。

现金	
150 000（1）	100 000（2）
1 200（5）	3 000（3）
	6 000（4）
	600（7）

广告费用	
600（7）	

2006 年 1 月 15 日

	经济业务	会计处理
8	向银行借款 12 000 美元作为营运资本。利息为 10%，每年一付。本金于两年后偿还	现金（A）增加 12 000 美元，银行债务（L）增加 12 000 美元

借记现金账户，同时贷记相对应负债账户。在期初，未来将要支付的债务利息并不进入相关账目。随着时间流逝，债务的应计利息（累计利息）在未来会记录在案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

现金	
150 000（1）	100 000（2）
1 200（5）	3 000（3）
12 000（8）	6 000（4）
	600（7）

银行借款	
	12 000（8）

业务 8 的借方总和与贷方总和都为 12 000 美元。

2006 年 1 月 15 日

经济业务	会计处理
9　以每本 25 美元的价格向客户卖出 5 本书籍并且已经发货，开具的发票需要客户在 30 天内付款。没有现金来往	应收账款（A）增加 125 美元，收入（R）增加 125 美元，存货（A）减少 100 美元，销货成本（X）增加 100 美元

公司进行了一次销售活动。销售活动的会计记录分为两部分，一部分记录从客户获取的 125 美元销售收入，另一部分记录已售商品的销货成本 100 美元。对第一部分来说，借记（增加）应收账款 125 美元，贷记收入账户 125 美元。

应收账款	
125（9）	

图书销售收入	
	125（9）

对第二部分来说，贷记（减少）存货 100 美元，贷记（增加）费用——销货成本来表示已售存货的成本。

存货	
10 000（6）	100（9）

商品销售成本	
100（9）	

业务 9 的借方总和与贷方总和都等于 225 美元。225 美元本身并无意义，重要的是借方余额与贷方余额。

2006 年 1 月 15 日

经济业务	会计处理
10　在投资会议上以 25 美元的价格卖出 10 本书，已经收到现金	现金（A）增加 250 美元，收入（R）增加 250 美元，存货（A）减少 200 美元，销货成本（X）增加 200 美元

与前一项业务类似，必须同时记录销售收入与销货成本。但是在本次业务中，以现金形式收到销售款项，借记现金 250 美元，同时贷记账面销售收入 250 美元。记录销货成本时，借记销货成本，贷记存货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

现金	
150 000 (1)	100 000 (2)
1 200 (5)	3 000 (3)
12 000 (8)	6 000 (4)
250 (10)	600 (7)

图书销售收入	
	125 (9)
	250 (10)

存货	
10 000 (1)	100 (9)
	200 (10)

商品销售成本	
100 (9)	
200 (10)	

业务 10 的借方总和与贷方总和相等，维持了会计系统的平衡。

2006 年 1 月 30 日

	经济业务	会计处理
11	通过人事代理聘请一位兼职职员，但仍需要支付工资税。公司向人事代理每小时支付 15 美元。该职员 1 月 31 日前工作 6 小时，但是在 2 月之前不支付现金	月底公司所欠工资为 90 美元。在权责发生制下，费用在发生时便记录确认，而不是实际支付时确认。应计工资（L）增加 90 美元，工资费用（X）增加 90 美元。当公司支付工资时，便消除了应计工资相关负债

应计工资属于负债，贷记相关账户表示增加，工资属于费用类账户，借记相关账户表示增加。

应计工资	
	90 (11)

工资费用	
90 (11)	

2006 年 1 月 31 日

	经济业务	会计处理
12	将第一个月的报告邮寄给客户。该订阅业务在 1 月 3 日发生	客户支付的 1 200 美元订阅费用的一个月份额（或者为 1/12）得到满足，所以 100 美元确认为收入。预收费用（L）减少 100 美元，费用收入（R）增加 100 美元

确认第一个月的订阅费，贷记（增加）费用收入账户 100 美元，借记（减少）相关负债账户 100 美元。

费用收入	
	100 (12)

预缴费用	
100 (12)	1 200 (5)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2006 年 1 月 31 日

	经济业务	会计处理
13	检查投资组合的回报情况，产生 100 美元的利息收入，并且组合的市场价值增加 2 000 美元。投资账户余额现在为 102 100 美元。将该证券归类到“交易性”证券	利息收入（R）增加 100 美元，投资账户（A）增加 100 美元。组合价值增加的 2 000 美元属于未实现利润（浮盈），是交易类证券收入的一部分。投资账户（A）增加 2 000 美元，未实现利润（R）增加 2 000 美元

投资账户是资产类账户，借记（增加）2 100 美元，投资收益是收入类账户，贷记（增加）2 100 美元。

投资	
100 000（2）	
2 100（13）	

投资收益	
	2 100（13）

上文的相关记录是对 13 项经济业务的总结。在本例中，存在三项调整。业务 3 必须进行调整，因为一个月时间过去，产生了租金费用，我们称之为业务 3a。办公设备折旧的估计值（业务 4a）与债务应计利息（业务 8a）也必须得到调整。

	经济业务	会计处理
3a	业务 3 中，向房东支付 3 000 美元作为办公楼与仓库的租金，2 000 美元为押金，1 000 美元为第一个月的租金。现在，第一个月已经结束，所以租金成为开展业务的成本	作为开展业务的成本，为了反映第一个月租金的全部数额，预付租金（A）减少 1 000 美元，租金费用（X）增加 1 000 美元

贷记预付租金（资产）1 000 美元，余额降低，借记租金费用，因为租金费用已经发生。预付租金的账户余额降至 0。

预付租金	
1 000（3）	1 000（3a）

租金费用	
1 000（3a）	

	经济业务	会计处理
4a	业务 4 中，使用 6 000 美元购置办公设备。该设备预计使用年限为 2 年，没有残值。现在，设备使用寿命中一个月（或者为 1/24）结束，所以设备成本的一部分称为开展业务成本	办公设备总成本 6 000 美元的一部分（1/24）被分配到开展业务的即期成分中。折旧费用（X）增加 250 美元，累计折旧（A）（备抵资产账户）增加 250 美元。累计折旧是办公设备的资产备抵账户

由于时间流逝，会计准则规定应当记录设备折旧。在本例中，可以直接贷记办公设备 250 美元；但是，更好的办法是贷记一个叫做“累计折旧”的账户，这与办公设备账户相关。累计折旧账户“保留”与办公设备相关的累计折旧。当财务报告编制完毕，使用者可以同时察看设备的初始成本与累计折旧。使用者于是可以洞察资产年限，以及资产在被替换前还剩余多少使用时间。累计折旧被称为“备抵”资产账户，贷记 250 美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

元，同时借记（增加）折旧费用250美元。

累计折旧	
	250（4a）

折旧费用	
250（4a）	

经济业务	会计处理
8a 业务8中，向银行借款12 000美元作为营运资本。利息为10%，每年一付。本金于两年后偿还。现在，距向银行借款已经过去了半个月	半个月的利息费用成为业务开展的成本。每年利息为12 000×10% =1 200美元，相当于每个月100美元，每半个月50美元。利息费用（X）增加50美元，应付利息（L）增加50美元

应计利息	
	50（8a）

利息费用	
50（8a）	

表2A-4是对投资顾问有限公司在该时点总分类账T形账户的汇总。对具有多项历史记录的账户来说，划定一条直线用来分别计算借方列与贷方列的总和，继而得到账户的即时余额。账户净余额位于直线下方。试算平衡表汇总了这些独立账户的总额，列示于表2A-5。试算平衡表是在一个时点上对账户余额的汇总。会计人员可以在任意时刻编制试算平衡表，目的在于确定系统是否保持平衡，同时检查账户的即时数额。借方列与贷方列总和都等于176 065美元，说明会计系统保持平衡。任何“列和”的不同预示存在记账差错。试算平衡表的总和并无特殊含义，也不会用来编制财务报表，而仅仅表示在一个时点上会计系统借方与贷方的总和。

表2A-4 投资顾问有限公司总分类账T形账户

现金	
150 000（1）	100 000（2）
1 200（5）	3 000（3）
12 000（8）	6 000（4）
250（10）	600（7）
53 850	

应收账款	
125（9）	

存货	
10 000（6）	100（9）
	200（10）
9 700	

投资	
100 000（2）	
2 100（13）	
102 100	

办公设备	
6 000（4）	

累计折旧	
	250（4a）

银行存款	
2 000（3）	

预付租金	
1 000（3）	1 000（3a）
0	

应付账款	
	10 000（6）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

应付工资

	90（11）

预收费用

100（12）	1 200（5）
	1 100

银行借款

	12 000（8）

应计利息

	50（8a）

实缴股本

	150 000（1）

留存收益

费用收入

	100（12）

图书销售收入

	125（9）
	250（10）
	375

投资收入

	2 100（13）

商品销售成本

100（9）	
200（10）	
300	

广告费

600（7）	

租金费用

1 000（3a）	

折旧费用

250（4a）	

工资费用

90（11）	

利息费用

50（8a）	

表 2A-5 投资顾问有限公司试算平衡表

	借记	贷记
现金	53 850	
应收账款	125	
存货	9 700	
投资	102 100	
办公设备	6 000	
累计折旧		250
银行存款	2 000	
预付租金	0	
应付账款		10 000
应付工资		90
预收费用		1 100
银行借款		12 000
应计利息		50
实缴资本		150 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

	借记	贷记
留存收益		
费用收入		100
图书销售收入		375
投资收入		2 100
商品销售成本	300	
广告费	600	
租金费用	1 000	
折旧费用	250	
工资费用	90	
利息费用	50	
总计	**176 065**	**176 065**

在确认试算平衡表的余额正确之后（如果有错误，应当予以纠正并且编制调整试算平衡表），我们开始编制财务报表。试算平衡表为编制资产负债表与利润表提供了必要信息。在编制现金流量表与所有者权益变动表的时候，必须关注与回顾总分类账中的细节信息。利润表编制完毕后，将每一个临时账户的余额转入留存收益，并且关闭相关账户（余额归零），这通常发生在年末。表 2A-6 与 2A-7 分别为相关账户关闭后的总分类账与试算平衡表。

表 2A-6　投资顾问有限公司账户关闭后的总分类账

现金

借方	贷方
150 000 (1)	100 000 (2)
1 200 (5)	3 000 (3)
12 000 (8)	6 000 (4)
250 (10)	600 (7)
53 850	

应收账款

借方	贷方
125 (9)	

存货

借方	贷方
10 000 (6)	100 (9)
	200 (10)
9 700	

投资

借方	贷方
100 000 (2)	
2 100 (13)	
102 100	

办公设备

借方	贷方
6 000 (4)	

累计折旧

借方	贷方
	250 (4a)

银行存款

借方	贷方
2 000 (3)	

预付租金

借方	贷方
1 000 (3)	1 000 (3a)
0	

应收账款

借方	贷方
	10 000 (6)

应计工资

借方	贷方
	90 (11)

预收费用

借方	贷方
100 (12)	1 200 (5)
	1 100

银行借款

借方	贷方
	12 000 (8)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

应计利息	
	50 （8a）

实缴股本	
	150 000 （1）

留存收益	
	285

费用收入	
	0

图书销售收入	
	0

投资收入	
	0

商品销售成本	
0	

广告费	
0	

租金收入	
0	

折旧费用	
0	

工资费用	
0	

利息费用	
0	

表 2A-7 投资顾问有限公司账户关闭后的试算平衡表

	借记	贷记
现金	53 850	
应收账款	125	
存货	9 700	
投资	102 100	
办公设备	6 000	
累计折旧		250
银行存款	2 000	
预付租金	0	
应付账款		10 000
应付工资		90
预缴费用		1 100
银行借款		12 000
应计利息		50
实缴资本		150 000
留存收益		285
费用收入		0
图书销售收入		0
投资收入		0
商品销售成本	0	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

	借记	贷记
广告费	0	
租金费用	0	
折旧费用	0	
工资费用	0	
利息费用	0	
总计	**173 775**	**173 775**

无论是使用电子表格法还是借贷法，财务报表都是相同的。因此，投资顾问有限公司使用试算平衡表编制的财务报表与本章表 2-9 中的主要财务报表相同。

习 题

1. 以下哪一项最可能属于公司经营性活动？
   A. 发行债券　　B. 并购竞争对手　　C. 汽车经纪商销售汽车
2. 以下哪一项最可能属于公司融资性活动？
   A. 发行债券　　B. 支付所得税费用　　C. 对供应商股票进行投资
3. 以下哪个因素表示经济资源？
   A. 资产　　B. 负债　　C. 所有者权益
4. 以下哪个因素表示剩余索取权？
   A. 资产　　B. 负债　　C. 所有者权益
5. 分析师预计一家公司年末资产为 2 000 欧元，负债为 1 200 欧元。则分析师预计公司所有者权益为：
   A. 800 欧元　　B. 2 000 欧元　　C. 3 200 欧元
6. 分析师在公司年末盈余发布之前收集了如下信息：

预计净利润	$200 000 000
期初留存收益	1 400 000 000
预计分发给所有者的利润	100 000 000

   分析师预计年末留存收益应当为：
   A. 1 300 000 000 美元　　B. 1 500 000 000 美元　　C. 1 700 000 000 美元
7. 分析师收集了 Rubsam 公司如下信息：

年末负债	€1 000
年末实缴资本	500
期初留存收益	600
年度收入	5 000
年度费用	4 300

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当年未向所有者分发股利。分析师预计年末总资产应当为：

A. 2 100 欧元　　B. 2 300 欧元　　C. 2 800 欧元

8. 一群人投资 500 000 美元成立一家新公司。公司成立时的出资行为对会计恒等式的影响应为：现金增加与

A. 收入增加　　B. 负债增加　　C. 实缴股本增加

9. HVG 公司于 2005 年 12 月 31 日与一家房地产公司签订租约，支付现金 12 000 美元，包括 4 000 美元证券押金以及 2006 年 1 月与 2 月每个月的租金 4 000 美元。假设会计记录正确反映了 1 月与 2 月预付的租金，2005 年 12 月该公司的会计恒等式最可能受到的影响是：

A. 资产不发生变化　　B. 资产减少 8 000 美元　　C. 资产减少 12 000 美元

10. TRR 公司于 2006 年 6 月 30 日以 10 000 欧元的价格向客户出售商品。销售条款规定货款在 30 天内支付。商品成本为 8 000 欧元。2006 年 6 月 30 日 TRR 公司总资产的净变化额为：

A. 0 欧元　　B. 2 000 欧元　　C. 10 000 欧元

11. 2006 年 4 月 30 日，Pinto Products 公司收到客户一笔现金销售款 30 000 美元，并将于 2006 年 8 月进行机器交付。当期该业务最有可能导致：

A. 对负债无影响　　B. 资产减少 30 000 美元　　C. 负债增加 30 000 美元

12. Squire & Johnson 公司 2005 年 12 月确认了 250 000 欧元折旧费用，对公司会计等式最可能的影响为：

A. 对资产无影响　　B. 资产减少 250 000 欧元　　C. 负债增加 250 000 欧元

13. 如果分析师需要评估公司财务状况，则最可能关注哪张报表？

A. 资产负债表　　B. 利润表　　C. 现金流量表

14. 现金流量表包括了哪三种经济业务的现金情况？

A. 经营性活动、非经营性活动和融资性活动

B. 经营性活动、投资性活动和融资性活动

C. 经营性活动、非经营性活动和投资性活动

15. 在收入确认以前收到现金，最为恰当的处理方式应当是什么？现金记录为：

A. 递延收入，一项资产

B. 应计收入，一项负债

C. 递延收入，一项负债

16. 在会计期间末期，已经确认了一项收入，但未开发票，也没有收到现金，应当记为：

A. 应计收入，一项资产

B. 递延收入，一项资产

C. 应计收入，一项负债

17. 在会计期间末期，为了支付未来发生的费用即期付出现金，但该项费用在财务报表中尚未确认，该项业务应当记录为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

A. 应计费用，一项资产
B. 预付费用，一项资产
C. 应计费用，一项负债

18. 在会计期间末期，一项费用已经发生，但在财务报表中尚未确认，也未支付现金，该项业务应当记录为：
A. 应计费用，一项资产
B. 预付费用，一项资产
C. 应计费用，一项负债

19. 会计系统中，按照账户分类记录所有的经济业务，被称为：
A. 试算平衡表　　B. 总分类账　　C. 日记账

20. 如果公司记录了一笔虚假收入，为了掩饰该欺诈行为，最可能的做法是：
A. 减少资产　　B. 增加负债　　C. 增设一项虚假资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


CFA Institute 第3章

财务报告准则

Elaine Henry，CFA

Jan Hendrik van Greuning，CFA

Thomas R. Robinson，CFA

学习目标

- 描述财务报告的目标及财务报告准则在证券分析和估值时的重要性。
- 描述财务报告制定机构的作用及其特征，描述建立和执行财务报告准则的监管机构，描述国际证券委员会（IOSC）的作用。
- 描述会计准则国际趋同问题及建立一个全球统一的财务报告准则所面临的障碍。
- 描述国际会计准则理事会（IASB）的概念框架，包括财务报告的目标和特性，报告中所涉及的项目及编制报告时遇到的制约因素和假设。
- 描述 IFRS 报告体系下财务报告所需的基本要素。
- 比较 IFRS 和美国 GAAP 报告体系下财务报告准则的核心概念。
- 明确一个条理分明的财务报告框架的特点及建立一个这样的框架所遇到的障碍。
- 解释不同的财务报告体系中财务分析的含义及在财务报告准则中监管的重要性。
- 分析公司所披露的主要会计政策。

3.1 引言

财务报告准则为编制财务报告提供了依据，也决定了必须向财务报告使用者披露的信息类型与数量，使用者包括投资者和债权人，这样他们可以作出明智的决策。本章着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

重介绍这些准则建立的框架。对财务报告准则基本框架的理解比对详细会计条文的理解要广泛，可以帮助分析师评价财务报告准则的要素和交易，包括代表新发展趋势的交易与业务等，这些不会在准则层面表现出来。

本章3.2节则会讨论财务报告的目标及财务报告准则在证券分析和估值时的重要性。3.3节介绍财务报告制定机构和监管机构的作用，同时介绍一些财务报告制定机构和监管机构。3.4节介绍会计准则国际趋同问题及建立一套全球统一的财务报告准则所面临的障碍。3.5节介绍国际财务报告准则（IFRS）的框架[㊀]，及财务报告要求报告的项目。3.6节介绍一个有效的财务报告框架的特点及建立单一趋同框架所面临的障碍。3.7节介绍国际财务报告准则（IFRS）和美国一般公认会计准则（U.S. GAAP）的差异。3.8节介绍在财务报告准则发展过程中监管的重要性。3.9节总结本章的重点，最后以CFA协会涉及本章内容的选择题作为结束。

3.2 财务报告的目标

一家公司的财务报告包括财务报表及其他对同一时期公司财务业绩和财务状况的必要补充说明。财务报告基于简单的前提。国际会计准则委员会（IASB）所设立的财务报告准则应用于很多国家，其表现形式如《财务报告概念框架2010》[《概念框架》(2010)][㊁]：

> 财务报告的目标是向现有的及潜在的准备为被报告主体提供资源的投资者、贷款人及其他债权人提供被报告主体的有效财务信息。这些决策包括买卖与持有股票、债券，提供和清算贷款及其他信贷方式。[㊂]

《概念框架》(2010) 与《编写和提交财务报告框架》(1989)[㊃]的目标在很多核心方面存在诸多差异。当前的目标范围包括财务报告，这比之前仅包括财务报表的目标范围要广泛。另一个不同之处是，新的目标明确指出报告所受益的人群（现有和潜在投资者等），而之前的框架表述为“广泛人群”。但《概念框架》(2010) 与《编写和提交财务报告框架》(1989) 不同，并没有将本该收录进报告的信息罗列在其目标中，这些信息包括财务状况（经济资源和索取权），经济资源和索取权的改变及由权责发生制会计和过去的现金流反映的财务业绩。

由于准则是在与框架相同的前提下制定的，因此需要搭建一个大众都同意的框架来

㊀ 由国际会计准则委员会（IASB）所发布的准则也就是国际财务报告准则。

㊁ 2010年9月，IASB采用《财务报告概念框架》来代替之前的《编写和提交财务报告框架》(1989)。这一概念框架是由IASB和FASB合作完成的一个最新部分趋同计划。概念框架（2010）中包括最新更新的两章：“财务报告的目标” 和 “有效财务信息的特性”。当这个计划完成时，《编写和提交财务报告框架》(1989) 中遗留下的材料将会被更新。同样在2010年9月，FASB发布了概念陈述8，《财务报告概念框架》，来代替概念陈述1和2。

㊂ 《概念框架》(2010)，第1章，OB2。此定义出现在概念陈述8第一章，OB2。

㊃ 框架（1989）中指出：“财务报表是提供关于财务状况、业绩、整个公司财务状况变化的信息，这些信息应对想要做经济决策的广大人群有用。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

指导准则制定过程。由 IASB 和美国财务会计准则委员会（FASB）共同发起的概念框架就致力于建立一个共同的准则制定基础。基于此建立的准则需以原则为基础，内部一致且趋同。财务报告准则主要由每个国家的准则制定机构独立制定。这一独立的准则制定原则创造出了很多准则，有些非常复杂晦涩（通常是以规则为基础的准则），另一些就比较通俗（通常是以原则为基础的准则）。近期的会计丑闻与 2008 ~2009 年的经济危机唤起了大家对高质量、全球统一的财务报告准则的需求，同时也促进了各大主要准则制定机构间的协调工作。这种协调工作也是全球资本市场发展的必然结果。

制定财务报告准则很复杂，因为与其相关的经济现实事件就很复杂。公司想在其财务报告中罗列的财务交易（业务）和财务状况也很复杂。此外，交易的不确定性导致对应计和估计的需求，二者都是必要的判断。每个编制者对此的判断都各自不同。因此，准则要在这些判断上达成一致。即使有了这些准则，对于如何将经济现状反映在财务报告中这一问题往往也没有唯一答案。尽管如此，为了在财务报告中增强一致性，财务报告准则尽力去限制可接受答案的范围。

IASB 和 FASB 制定了相似的财务报告框架，指出了整体目标和报告中要罗列的信息。财务报告要为很多使用者提供信息，包括投资者、债权人、员工、消费者及其他。为此，财务报告的制定不能只考虑资产评估这一目的，诚然，财务报告的确在评估一个公司及公司发行的证券时起到了重要作用。

案例 3-1　财务报告中的估算

为便于各公司间（横截面分析）的比较及一个公司各时间段（时间序列分析）的比较，会计方法的可比性与相关性是很重要的。因此，会计准则必须具有相当的灵活性，以适应不同经济业务的不同经济现实。

假设两个公司为各自业务发展购买了同一型号的机器，预期机器可以使用一些年份。财务报告准则要求两家公司在初期将这台机器成本记录为资产。若无此准则，公司可能会以不同的方式对该购买行为进行记录。例如，一家公司可能将此次购买的机器作为资产，而另一家公司可能将其作为支出。会计准则确保了两家公司都以同一种方式来记录此次交易。

会计准则中要求机器作为资产，其成本要分配到预期使用年限中去，称之为折旧。因为两家公司可能以不同方式使用机器，财务报告准则必须保持灵活性。一家公司可能每周只运行机器几天，而另一家可能每周不停地运行机器。由于使用层面的不同，在同一时期内要求两家公司报告其折旧费并不恰当。财务报告准则必须给予管理者根据其业务相关经济选择适当报告方式的酌情选择权，与此同时要保证各公司相似交易的报告方式相同。

在一个财年，根据同一财务报告准则编制的两家公司的相同交易的财务报表很可能是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

A. 完全相同的　　B. 一致的　　C. 有可比性的

解答：C。两家公司的财务报表应该是具有可比性的（可以比较），因为报表中反映的是各公司交易的相关经济现实。相关经济现实可能各有不同，因此财务报表可能并不完全相同。各公司选择的会计方法应是一致的，但各公司的选择并不一定一致。与会计选择相关的信息可以提高报表使用者比较公司财务报表的能力。

理解财务报告框架，包括判断和估算如何且在何时影响报告中相关数据，允许分析师评估报告中的信息，在评估一个公司财务业绩时允许其适当使用报告中的信息。显而易见，针对这些内容的理解对评估经营决策的财务影响和各公司间对比都很重要。

3.3 准则制定机构和监管机构

准则制定机构和监管机构存在区别。准则制定机构如 IASB 和 FASB，是典型的私人部门与自律组织，其董事会成员是富有经验的会计师、审计师、财务报表的使用者和学者。要求编制基于会计准则的财务报告则是监管机构的责任。监管机构如新加坡公司与商业注册局、美国证券交易委员会（SEC）、巴西证券交易委员会、英国金融服务监管局（FSA）(2012 年一个新的监管机构替代了 FSA）等，这些都是具有法律监管效用的政府机构，在其管辖范围内对参与资本市场的主体提出出具财务报告的要求，并发挥其他控制权。

换句话说，准则制定机构制定准则，监管机构确认并且执行这些准则。如果监管机构不对这些准则进行确认，属于私人部门的准则制定机构就没有权威可言。需要指出的是，监管机构可以在其管辖范围内保留建立财务报告准则的法定权利，同时也可以驳回属于私人部门的准则制定机构制定准则的意见。

案例 3-2　特定行业的监管

某些情况下，多个监管机构会影响财务报告的要求。举例来说，几乎在全世界范围内，银行监管机构是根据基于风险的资本计量、最低资本充足率、可疑贷款准备及最低货币储备制定监管要求的。熟悉这些条例为分析师理解包括目标和活动范围的银行业务提供了相关背景。保险业是具有特定条例的另一个行业。分析师在了解这些条例之后才能理解保险公司的各种制约因素。

下面是一个特定国家银行监管机构的例子。在加拿大，金融机构监管办公室规范和监督全加拿大的银行和其他联邦注册金融机构或中介。在德国，德国联邦金融监管局根据银行法对金融机构执行监督。在日本，金融服务监管局对金融机构具有监管权。在美国，美国货币监理署给全国银行发许可证并对其实施监管。在一些国家，对于国家的金融机构，一个单一主体要同时作为中央银行和金融机构的监管机构而存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

另外，巴塞尔协议为较大的国际银行制定了全球一致的资本要求及风险管理实践。巴塞尔银行监管委员会，除其他职能外还为银行监管制定了准则。这些不同规则不但影响了银行，还向银行分析师提出了挑战。

以下哪一条陈述最为正确？

A. 作为一个通则，一个行业的分析师熟悉自己国家的财务报告准则和监管就足够了。

B. 一个分析师要熟悉影响其分析的公司或行业的监管和报告准则。

C. 一个分析师要了解各个国家财务报告准则和行业特定准则，但准则都很相似，因此分析师无须在意。

解答：B。分析师要熟悉影响其分析的公司或行业的监管和报告准则。这可能很具有挑战性，但考虑到其潜在影响，还是很必要的。

本节将对国际会计准则委员会和美国财务会计准则委员会做简单介绍，内容包括介绍国际证券委员会组织、美国财务会计准则委员会、美国证券交易委员会及欧盟的资本市场监管。所选的例子都围绕准则制定委员会、证券交易委员会及资本市场监管。较之仅阅读本章引言部分，阅读这些概述后，读者应有能力更详细地描述准则制定机构和监管机构的作用。

3.3.1 会计准则委员会

实际上，在每个国家的市场上都有会计准则委员会，这些委员会都是独立的、私人的非营利组织。几乎每个财务报表的使用者都知道发布国际财务报告准则的国际会计准则理事会和作为被普遍接受的会计原则来源的美国财务会计准则委员会。大多数国家都有会计准则机构。这些会计准则机构的一些性质是共通的。在讨论完 IASB 和 FASB 后，读者可以识别会计准则机构中那些共通的性质。

1. 国际会计准则委员会

国际会计准则委员会（IASB）是国际财务报告准则基金会（IFRS 基金会）[⊖]下的独立准则制定机构，是独立的非营利私人组织。国际财务报告准则基金会的受托人有着广泛的地域和职业背景。受托人指派了 IASB 及相关机构的成员，确保基金会的融资、建立预算及监管 IASB 的战略及其有效性。基金会的受托人负责一个由欧洲委员会、国际证券监督委员会（IOSCO）、日本金融服务监管局和美国证券交易委员会组成的监管理事会。负责银行监管的巴塞尔协议的主席担任监管理事会的观察员。

国际财务报告准则基金会的受托人为公共利益作出承诺。国际财务报告准则基金会的主要目标是发展促进使用高质量的单一财务准则；确保在不同经济环境下不同规模与

⊖ 国际财务报告准则基金会的前身为国际会计委员会基金会（IASC 基金会）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

类型的主体使用由准则确定的信息时是透明的、有可比性的且对决策有用的；促进会计准则和国际财务报告准则趋同。受托人负责确保 IASB 作为独立主体存在。IASB 的每个成员在制定准则时都能作出独立决定。

IASB 的成员由受托人指派，标准基于其职业能力和实际经验。与受托人一样，成员也有着广泛的地域和职业背景。成员商讨、开展和发布国际财务报告准则。IFRS 解读委员会㊀和 IFRS 咨询委员会㊁这两个相关机构的成员也是由受托人指派。解读委员会负责复审那些由 IFRS 的应用而产生的会计问题，这些问题在 IFRS 中并没有特定的处理方式，同时负责发布适当的、权威的 IASB 认可的解释。需要指出的是，权威解释必须被 IASB 认可。IFRS咨询委员会的成员代表大部分是受国际财务报告影响的、对国际财务报告有兴趣的组织和个人。咨询委员会在其他一些项目、议程决定和优先事项上向 IASB 提供建议。

IASB 在商讨、开展和发布国际财务报告准则时有一个基本流程，以下就是该流程的一个简化版本。首先，确认一个项目需优先研究并置于咨询委员会商讨的 IASB 议程上。研究这个项目，包括征求其他国家准则制定机构的意见，IASB 会发布一个向公众征求意见的草案。为了向公众征求意见，IASB 通过召开听证会来讨论可行的准则。在检阅完这些意见之后，IASB 会发布一项新的或修改过的财务报告准则，这些准则在监管机构认可和采用之后就具备权威性。

2. 美国财务会计准则委员会

美国财务会计准则委员会（FASB）和其前任组织自 20 世纪 30 年代起就为美国发布财务会计准则了。FASB 的运营机制和 IASB 很相似。财务会计基金会负责监督管理和为组织融资。基金会确保了准则制定过程的独立性，委派相关机构包括财务会计准则咨询委员会来担任 FASB 成员。

FASB 发布新的或修改过的准则来提高财务准则的标准，这样可以为财务报告使用者提供有利于决策的信息。这是通过深入且独立的征求利益相关方的意见以及受财务会计基金会监管而实现的，流程步骤也与 IASB 相似。准则制定流程包含在 FASB《会计准则编纂》™（法规编纂）中。㊂有效期截止于 2009 年 9 月 15 日，法规编纂是美国普遍接受的运用于非政府机构会计原则的权威来源。法规编纂由各个主题构成。在法规编纂的特定动机中，FASB 提及其将促进研究会计问题，加强文献的可用性，不断更新准确信息，致力于趋同问题。

由 FASB 建立的美国一般公认会计准则（U. S. GAAP）得到了美国证券交易委员会（SEC）（发布 NO. 1，101 章节的财务报告，重申于 2003 年 4 月的政策报告）的官方权威认证。但 SEC 保留了制定准则的权利。虽然 SEC 很少否决 FASB 的决策，但是 SEC 还

㊀ 尽管 IASB 的名字内包括“会计准则”，之前的理事会也被命名为国际会计准则（IAS），“国际财务报告准则”（IFRS）是为了新准则而使用的。“财务报告”是为了表现核心财务报表外的重要内容，如管理决策的业务、风险和未来计划。

㊁ IFRS 解读委员会和 IFRS 咨询委员会的前身是国际财务报告解释委员会和准则咨询委员会。

㊂ 法规编纂结合了多方的书面公告，包括 FASB、新兴问题工作组（EITF）、衍生工具应用小组（DIG）和美国注册会计师协会（AICPA）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是发布过包括专职会计公报的权威财务报告纲领。公报反映了 SEC 关于会计披露惯例的意见，可以在 SEC 的官网上找到。FASB 法规编纂会参考一部分，而不是全部的 SEC 的规则、发布、解释与纲领。

3. 会计准则委员会的特点

应明确指出在准则制定过程中各部门所承担的责任，包括基金会的受托人或其他负责监督管理和为组织及准则设定委员会成员融资。准则制定过程中各部门应具备较高专业水准，包括道德和保密要求。为担负其责任，组织需具备权威性、充足的资源以及相关能力。指导组织的流程及准则的构成必须明确一致。会计准则委员会应由一个具有明确框架的目标所统领。会计准则委员会应独立运作，征求各利益相关方的意见，根据所设立目标的框架作出决策。准则制定过程不能因为外部压力而妥协，也不应受自身或特殊团体利益所影响。决策及准则要与公共利益一致，最终因其高质量被监管机构认可采纳。

3.3.2 监管机构

使编制财务报告的要求与特定会计准则相一致是监管机构的责任。监管机构是具有法律监管效用的政府机构，在其管辖范围内对参与资本市场的主体执行对财务报告的要求及发挥其他控制权。监管机构要求财务报告的编制过程要与一套特定的会计准则相一致，或与能被接受的特定会计准则相一致。例如，2010 年在瑞士，SIX 苏黎世证券交易所中的公司被要求根据 IFRS 或 U. S. GAAP 编制财务报告。瑞士的其他注册人可以根据 IFRS、U. S. GAAP 或瑞士 GAAP FER 编制财务报告。

国际证券委员会组织（IOSCO）并不是一个监管机构，但其成员监管着世界上大部分金融资本市场。该组织建立的原则和目标是为了监管证券、资本市场秩序。我们将美国 SEC 作为监管机构的例子来讨论，并通过讨论欧洲资本市场监管来说明监管机构间的合作关系。

1. 国际证券委员会组织

国际证券委员会组织（IOSCO）成立于 1983 年，其前身为泛美区域协会（成立于 1974 年）。截至 2010 年 9 月 23 日，IOSCO 有 114 个普通会员、11 个准会员及 74 个附属会员。普通会员是那些主要负责国家证券监管的证券委员会或相似的政府监管机构，[㊀]其成员监管着世界上 90% 的金融资本市场。

作为所有市场的国际基准，IOSCO 完整的《证券监管目标及原则》（*Objectives and Principles of Securities Regulation*）根据要求已经得到更新。证券监管的原则基于三个核心目标：[㊁]

- 保护投资者。
- 确保市场公平、有效、透明。

㊀ 每个国家的主要证券监管机构的名字各有不同。例如，中国证监会、埃及金融监管局、印度证券交易委员会、沙特阿拉伯王国资本市场管理局及乌拉圭中央银行等。

㊁ *Objectives and Principles of Securities Regulation*, IOSCO, June 2010.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 减少系统性风险。

IOSCO 的原则分为 9 类，包括监管原则、执行原则、审计原则、发行原则及其他。在“发行原则”中，两项原则与财务报告直接相关：

- 必须完整、准确、及时披露影响投资者决策的财务结果、风险及其他相关信息。
- 发行者根据会计准则所编制的财务报表应具备被国际社会接受的高质量。

历史上，每个国家基于文化、经济和政治规范的不同，独立发展其监管和相关财务报告准则。由于金融市场的全球化，需要建立一个相对国际化的财务报告准则。最终，法律及法规由个别司法管辖区制定，这也需要各监管机构的合作。IOSCO 的另一个原则是处理自律组织的使用（在此，会计准则机构就是自律组织的例子）。

原则 9 指出：

> 当监管系统委派为各自领域实施直接监管责任的自律组织时，自律组织应服从监管机构的监管，执行权利时要确保准则的公正及保密性。㊀

为确保国际财务准则（如关于银行监督准则的巴塞尔协议及 IFRS）的应用一致性，各国间统一的监管及执行力度是很重要的。IOSCO 协助实现统一监管及跨国违反证券和衍生法合作的目标。

2. 美国证券交易委员会

美国证券交易委员会（SEC）是 IOSCO 的普通成员，其主要责任是监管证券及资本市场。美国任何一个发行证券或参与美国资本市场的公司都必须服从 SEC 的监管，遵守其规则。SEC 是年代最久远也是最完善的监管机构之一，是 1929 年股票市场大崩盘（或简称为“大崩盘”）之后的改革产物。

一系列法规会影响报告公司、经纪人/交易商及其他市场参与者。从财务报告和分析角度看，最重要的法案是 1933 年和 1934 年的证券法及 2002 年的《萨班斯 – 奥克斯利法案》。

- **1933 年证券法**（1933 年法案）：该法案指出，在出售证券、禁止虚假陈述及公开发行证券初始登记时，投资者必须能够接收到财务及其他重要信息。
- **1934 年证券交易法**（1934 年法案）：该法案创建了 SEC，赋予 SEC 在证券业所有领域的监管权，包括要求存在上市证券的公司定期发布报告的权利。
- **2002 年《萨班斯 – 奥克斯利法案》**：2002 年的《萨班斯 – 奥克斯利法案》创建了上市公司会计监管委员会（PCAOB）来监管审计师。SEC 负责执行法案中的要求，并且监管 PCAOB。法案声明审计师的独立性，禁止审计师向被审计公司提供非审计业务。法案加大了公司财务报告的责任，如要求首席执行官及首席财务官保证公司的财务报告完全反映了公司现状。另外，《萨班斯 – 奥克斯利法案》第 404 条规定，管理者须报告关于公司财务报告内部控制的有效性，还规定关于公司财务报告内部控制的有效性的结论要得到外部审计师的认证。

公司主要通过执行和服从（如申报）由 SEC 发布的标准化文件形式来遵守如上法

㊀ *Objectives and Principles of Securities Regulation*, IOSCO, June 2010.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案。为满足报告需求，SEC 有 50 多种形式，这里的讨论仅局限于与财务分析师相关的内容。

1993 年，SEC 通过其电子数据采集、分析及恢复（EDGAR）系统，开始为所需表格进行电子申报。2005 年，大多数 SEC 的申报都已电子化了。EDGAR 使得投资者及金融机构随时都可取得公司财务信息。大多数分析人士感兴趣的 SEC 年报都可以在一个或多个网站上找到，包括 SEC 自己的官方网站。有些年报要求在首次公开发行证券时披露，有些则要求定期披露。以下是一些分析师较为常用的信息来源。

- **证券发行注册声明**：1993 法案要求发行债券的公司提供一份注册声明，要求发行新证券的发行公司以及之前注册的公司提供此份声明。必要信息和准确形式取决于发行规模及发行性质。通常而言，必要信息包括：①供出售的所发行证券的相关披露；②新发行的证券与发行者其他证券的关系；③年报中披露的信息；④近期经审计的财务报表；⑤业务涉及的风险因素。
- **10-K、20-F 和 40-F 表**：这些是公司每年都要填写的表格。在美国注册的公司提供 10-K 表，在加拿大注册的公司提供 40-F 表，其他在美国以外注册的公司提供 20-F 表。表格中要填写全面概述，包括与公司业务相关的信息、财务信息披露、法律流程及管理相关信息。财务信息披露包括财务数据的历史概况（通常为 10 年）、针对公司财务状况的管理层讨论与分析（MD&A）、营运结果及经审计的财务报表。[⊖]
- **年度报告**：除了 SEC 的年度报表（如 10-K 表），大多数公司会为股东编制一份年度报告。这并不是 SEC 的要求。年度报告被视为公司向股东及外部利益相关方展现自身的最好机会之一。因此，这是一份内容丰富、附有照片的商业文件，内容包括来自 CEO 的公开信、财务数据、市场细分信息、研发活动及公司未来计划等。相比之下，10-K 表则是一份浓缩了市场重要信息的具有法律性质的文件。尽管两者侧重角度不同，但仍有重叠部分。有些公司选择只编制 10-K 表格，或者发布一份整合了 10-K 表和年度报告的综合文件。
- **DEF-14A 委托代理书/表**：SEC 规定公司要在股东大会之前接受委托代理书。代理人由股东投票选出，赋予其组织管理权。股东大会每年至少召开一次，但是召开每一次特殊股东会议之前都需要具有委托代理书。委托书，特别是年度会议报告委托书包含有分析师财务分析过程中常用的信息。此类信息包括需要股东投票的提议、关于管理者及主要所有者的证券所有权的详细内容、董事的个人简历及高管薪酬披露等。委托代理书填写于 SEC 的 DEF-14A 表上。
- **10-Q 和 6-K 表**：这些表格包含公司在中期所需呈报的信息（美国公司每季度提交 10-Q 表，非美国公司每半年提交 6-K 表），所填内容是财务信息，包括未审计的财务报表及报告中期的管理层讨论与分析（MD&A）。另外，如果一些非经

⊖ 生效于 2008 年，SEC 允许国外私人发行者根据 IFRS（由 IASB 颁布）而非 U. S. GAAP 编制财务报表。使用非 U. S. GAAP 或 IFRS 会计准则的国外私人发行者必须向 U. S. GAAP 出具相关文件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

常性事件在报告期间发生，则必须在 10-Q 表中呈报，此类事件包括采用重大会计政策、重大法律诉讼的生效及对于任何注册证券的股东进行的重大限制。公司可以向股东提供 10-Q 报告，也可以向股东编制一份独立浓缩的季度报告。

案例 3-3 初始登记表

2004 年，谷歌公司根据 SEC 报表要求填写了 S-1 登记表，注册公开发行证券（A 类普通股）。除了大量的财务商业信息外，登记表还提供了 20 页的有关谷歌业务和行业风险讨论的报告。此类高质量信息对评估公司信用及投资风险大有裨益。

以下哪一项最不可能包含在谷歌的登记表中？

A. 经审计的财务报表

B. 与业务相关的风险因素评估

C. 针对业务的预计现金流及盈余

解答： C。公司提供有用的信息，但并不包括在登记表中。提供的信息包括经审计的财务报表、与业务相关的风险因素评估、承销商名称、发行所得款项估计及所得款项用途。

公司或其办公室也编制其他 SEC 报表。如果公司在报告期间有重大事件或业务发生，则会发布此类报告，可能是定期报告，也有可能是不定期报告。根据性质，此类报表有时包含投资者感兴趣且时效性很强的信息，这可能会对价值评估产生重大影响。

- **8-K 表：** 除了发布年报及中期报告外，SEC 注册公司必须及时报告公司重大事件。8-K 表（非美国注册公司用 6-K 表）是“当前报告”，公司必须根据 SEC 要求报告公司重大事件，包括购置或处理公司资产、证券及交易市场的变化、会计和财务报表相关事宜、公司治理及管理者轮换以及 FD 规则披露。[⊖]
- **144 表：** 此表必须根据 SEC 要求，按照 144 规则注明拟出售的受限证券及发行人附属公司持有的证券。144 规则允许未经批准出售限定数量的受限证券。
- **3、4、5 表：** 这些表格要求报告证券所有者利益。该表针对注册公司的所有管理者、执行官及任何利益超过注册权益 10% 的证券持有者。表格 3 是初始声明，表格 4 报告变动情况，表格 5 为年报。这些表格和 144 表格可检查管理者、执行官及其他公司附属人员是否存在证券买卖行为。
- **11-K 表：** 这是关于员工购买股票、储蓄及类似计划的年报。对于那些具有高额员工收益计划的公司来说，分析师对该表具有浓厚兴趣，因为与财务报表相比，该表披露了更多信息。

⊖ FD 规则指出，当发行人向个人或团体披露重大非公开信息时，发行人必须公开披露信息。一般来说，证券市场专业人士——股票分析师或发行人、证券持有者可能会基于此消息进行交易。该规则旨在增强披露的完整性与公正性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在美国以外的管辖范围内，出于规范证券及资本市场的目的，也存在类似法规。监管机构负责执行监管行为，证券监管机构目标必须与前文提及的 IOSCO 目标相一致。在每个管辖范围内，监管机构建立或承认采纳一系列会计准则。监管机构同样也要按照要求制作报告。IOSCO 的成员都同意在发展、实施、加强国际准则一致性问题上共同合作。

3. 欧洲的资本市场监管

欧盟的每一个独立成员国在其管辖范围内实施资本市场监管，但有一些法规在欧盟层面被采纳。2002 年，欧盟宣布从 2005 年 1 月起，使用国际财务报告准则合并在欧洲上市的公司相关账户。此审批程序刚由 IFRS 发布就被欧盟所采纳，反映了各成员国自治与国家间合作与趋同之间的平衡。当 IASB 发布一项新准则时，欧洲财务报告咨询小组就向欧洲委员会报告该项准则，准则咨询审查小组就此提出建议。基于两个机构的意见，委员会编制合并规则的草案。会计监管委员会就此进行投票，若通过则会提交到欧洲议会和欧盟理事会。[1]

与证券监管相关的两个委员会由欧洲委员会成立于 2001 年，分别是欧洲证券委员会（ESC）和欧洲证券监管委员会（CESR）。ESC 由各国高层代表组成，主要向欧洲委员会提出与证券政策问题相关的建议。CESR 则是一个由各成员国监管机构代表所组成的独立顾问机构，协助委员会处理技术问题。前文指出，监管机构取决于各成员国，因此每个国家的注册份额要求和中期财务报告也各不相同。

2011 年 1 月 1 日，作为欧洲财务监督框架改革的一部分，欧洲证券和市场监管机构（ESMA）代替了 CESR。欧盟议会将 ESMA 创建成一个跨国家监督机构，因为 CERS 的权利在协调欧洲市场的监管方面并不是很有效。ESMA 是欧洲三大监管机构，另外两个机构负责监管银行和保险业。

3.4 财务报告准则的全球趋同

近期的一些动向使得建立全球认同的财务报告准则目标跨越了理论层面，从而更接近实际。很多国家已经采纳或正准备采纳 IFRS，其他国家虽然保留本国准则，但正和 IASB 一起进行本国准则与 IFRS 的趋同工作。

在某种程度上，全球财务报告准则使得关于采用全球单一准则和准则趋同问题更明显。准则设定机构和监管机构对于使用不同框架来发展准则有着不同的意见，这可能是由不同的机构、监管、业务及文化环境所导致的。另外，不同部门可能会对此有所抵触；会计委员会可能会受到强大的行业游说团体的影响，其他部门则会遵守这些报告准则。例如，FASB 在其首次提出要求公司补偿员工股票费用计划[2]时，曾遭到强烈反对。

[1] 资料来源：欧盟委员会。http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/legal_framework/ias_regulation_en.htm.

[2] 第二次尝试是很成功的，U. S. GAAP 要求股票期权费用化。FASB ASC Topic 718 [Compensation-Stock Compensation].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

IASB 也经历过相似的政治压力。当有国际准则介入时，政治压力更为复杂，因为这样会涉及更多对此感兴趣的组织，也就有更多不同的意见和目标。在 2008 ~ 2009 年的金融危机中，FASB 和 IASB 都面临着修改金融工具会计准则的政治压力。政治压力及其影响所带来的压迫感使得会计准则委员会的独立性受到质疑与威胁。

财务报告框架的完整性基于准则制定者吸收、平衡不同观念及保留外界压力独立性的能力。对分析师来说，需要掌握会计准则的变化以及引起这些变化的潜在因素。

还有一个涉及会计准则趋同的问题是准则的应用与实施。除非会计准则始终如一，统一实施，否则单一准则的出现会使诸如可比性等特性的缺失。

2002 年，IASB 和 FASB 都致力于发展适用于国内及跨国财务报告的高质量可兼容会计准则（此协定被称为“诺瓦克协议”，the Norwalk Agreement）。IASB 和 FASB 都宣称会尽全力使现行财务准则尽快兼容，并协调未来工作，保证一旦实现了可兼容，将保持其兼容性。诺瓦克协议是一个重要的里程碑，两个机构都开始朝着趋同的目标而努力。2004 年，IASB 和 FASB 宣布原则上将共同制定重大会计准则。2006 年，IASB 和 FASB 发布了另一则关于双方鉴定重大项目的谅解备忘录（名为“IFRS 和 U. S. GAAP 趋同问题的路线图”）。双方同意在概念框架上保持一致；短期内消除选择差异；中期内，若有改进需求，则发布含有重大改进的共同准则。联合项目包括（但不限于）：概念框架、公允价值计量、整合、金融工具、财务报表列报、保险合同、租赁、退休福利及收入确认。2009 年，IASB 和 FASB 再次重申了它们将致力于实现趋同，同时还宣布在 2011 年 6 月前实现之前所宣布的重大项目目标。然而在 2010 年中期，委员会意识到在为实现这一目标而涉及的新准则制定活动中，相关权利人并没有足够的时间来为此提供高质量的投入。因此，委员会将某些项目的完成时间推迟到 2011 年后期。

与此同时，在 IFRS 和 U. S. GAAP 的趋同如火如荼进行时，SEC 也展开了关于在美国采用 IFRS 的行动。SEC 采用了减少外国私人发行者根据 IASB 的要求编制财务报表的提供调节表要求，此规则生效于 2008 年。之前，任何非美国发行者使用非 U. S. GAAP 的会计准则都要提供一份基于 U. S. GAAP 的对账单。2008 年 11 月，SEC 发布了一条拟议规定，此规定对于根据 IFRS 准备财务报表的美国发行者来说是一份“路线图”，但是该规定并未完成。2010 年 2 月，SEC 发布了“支持全球会计准则和全球趋同的声明”，声明重申了其致力于全球会计准则和指导其员工执行确保“关于为美国发行人将 IFRS 融合进财务报告体系委员会在 2011 年作出决定”。[一]

IFRS 和其他国家的 GAAP 间的趋同也在进行中。例如，IFRS 和日本 GAAP 的趋同正在进行中。2008 年，IASB 和日本会计准则委员会共同发布了谅解备忘录（“东京协定”），于 2011 年 6 月实现。2009 年，日本金融服务局下的重要咨询机构——日本商务会计理事会同意在日本采用 IFRS。[二]

表 3-1 是一个关于世界范围内 IFRS 采用程度的概述。我们可以发现，采用程度由全部

㊀ 资料来源：www. sec. gov/rulrs/other/2010/33-9109. pdf.
㊁ 资料来源：www. iasb. org/Use + around + the + world/Global + convergence/IFRS + global + convergence. htm.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

采用到采用当地 GAAP。这两个极端之间，各国在采用 IFRS 上有着不同的表现，包括采用当地版本的 IFRS、特定实体使用 IFRS、使用 IFRS 及使用与 IFRS 趋同的当地 GAAP。

表 3-1　2010 年 6 月选定国家对 IFRS 的采用程度

欧洲	• 欧盟要求在欧盟国家上市的公司从 2005 年开始财务报表采用 IFRS 编制 • 瑞士要求在苏黎世证券交易所上市的瑞士跨国公司必须在 U. S. GAAP 和 IFRS 中作出选择 • 有些国家（如格鲁吉亚、马其顿、摩尔多瓦、塞尔维亚）采用 IFRS 的当地版本。例如，格鲁吉亚使用 IFRS2007 修订版 • 有些国家（如捷克、芬兰、德国、爱尔兰、立陶宛、荷兰、挪威、波兰）允许在当地证券交易所上市的外国公司使用特定或能被广泛接受的准则
北美洲	• 美国 SEC 同意非美国注册公司使用 IFRS，不再需要根据 U. S. GAAP 提供调节表 • 为实现 U. S. GAAP 和 IFRS 的趋同，美国 FASB 已与 IASB 开展了一系列项目 • 美国 SEC 已发布关于是否在 2011 年为美国发行人将 IFRS 合并进财务报告中去的意向 • 在加拿大，2011 年 1 月起上市公司需要使用 IFRS。2010 年 12 月 31 日是根据加拿大 GAAP 报告的最后期限 • 2008 年 11 月，墨西哥宣布了其关于 2012 年使用 IFRS 的计划 • 大多数北美东北沿岸的岛屿国家都需要或允许注册公司使用 IFRS
中南美洲	• 在中美洲，哥斯达黎加、洪都拉斯和巴拿马要求使用 IFRS。萨尔瓦多、危地马拉和尼加拉瓜允许使用 IFRS • 2010 年年末，巴西要求注册公司和金融机构使用 IFRS。巴西 GAAP 继续与 IFRS 融合 2010 年年初，厄瓜多尔要求金融机构以外的注册公司使用 IFRS • 智利要求主要上市公司根据 IFRS 编制 2009 年的财务报表，其他公司也可以使用 IFRS • 委内瑞拉允许上市公司使用 IFRS。上市公司将在 2011 年全面使用 IFRS • 秘鲁和乌拉圭要求使用当地接受的 IFRS • 阿根廷正在进行阿根廷 GAAP 和 IFRS 的融合。外国上市公司允许使用包括 IFRS 的其他主要 GAAP，但需要有一份根据阿根廷 GAAP 的调节表 • 玻利维亚正在努力与 IFRS 融合 • 在哥伦比亚和巴拉圭，IFRS 的采用还处在早期的考虑阶段
亚洲及中东地区	• 包括印度、印度尼西亚和泰国的上市公司根据当地的 GAAP 报告，并计划与 IFRS 融合或交易 • 中国公司根据中国会计准则（CAS）报告。CAS 已在很大程度上与 IFRS 融合了，中国在 2009 年 11 月提出的路线图指出，在 2011 年完成 CAS 和 IFRS 的完全融合。除了基于 CAS 编制的报表，金融机构还要编制依据 IFRS 的财务报告 • 在日本，达到某些标准的公司可以使用 IFRS，其他公司根据日本 GAAP 编制报告。日本已开展了与 IASB 的联合计划以减少日本 GAAP 与 IFRS 间的区别 • 在马来西亚，本地上市公司根据当地 GAAP 报告，马来西亚证券交易所的外国上市公司可根据 IFRS 编制报告。马来西亚准备在 2012 年 1 月前与 IFRS 完全融合 • 中国香港的上市公司基本上根据香港 FRS 准备报告。香港 FRS 已与 IFRS 很大程度上趋同了 • 韩国要求在 2011 年年初使用 IFRS。2009 年就已允许使用 IFRS 了 • 其他国家包括吉尔吉斯斯坦、黎巴嫩和土耳其的上市公司要求根据 IFRS 编制报告 • 其他国家包括巴基斯坦、菲律宾和新加坡要求使用被当地采纳的 IFRS。在新加坡，在其他需要使用 IFRS 的证券交易所上市的公司或拿到会计与企业管制局许可的公司可使用 IFRS • 在很多国家，其他性质的机构及其他主体要求使用 IFRS，但其他公司也可使用 IFRS。例如，亚美尼亚要求金融组织使用 IFRS，其他公司也可使用；阿塞拜疆要求银行及国有公共利益实体使用 IFRS；以色列除银行机构外的国内上市公司使用 IFRS；哈萨克斯坦要求国内上市公司、大型商业机构及公共利益实体使用 IFRS；沙特阿拉伯要求由沙特阿拉伯货币机构（中央银行）监管的所有银行使用 IFRS；乌兹别克斯坦要求所有商业银行使用 IFRS，但其他公司也可使用 IFRS • 越南要求国有银行使用 IFRS，商业银行选择使用 IFRS；所有其他上市公司根据越南会计准则编制报告。其他国家包括阿富汗和卡塔尔，允许使用 IFRS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

大洋洲	• 澳大利亚要求澳大利亚报告实体使用当地采用的 IFRS。在当地证券交易所上市的外国公司可以使用 IFRS 及其他主要 GAAP。但澳大利亚监管机构要求出示附加信息 • 新西兰要求使用当地采用的 IFRS（NZ-IFRS）
非洲	• 很多非洲国家包括博茨瓦纳、加纳、肯尼亚、马拉维、毛里求斯、纳米比亚、南非、斯威士兰、坦桑尼亚、乌干达、赞比亚及津巴布韦要求其上市公司使用 IFRS • 摩洛哥要求银行及金融机构的综合财务报表使用 IFRS，其他公司也可使用 IFRS • 莫桑比克金融和领导性机构及特定大型公司使用 IFRS。2010 年起，其他主体也可使用 IFRS • 埃及要求使用当地 GAAP，这也已经与 IFRS 部分融合了 • 尼日利亚联邦执行委员会同意将 2012 年 1 月 1 日作为尼日利亚会计准则和 IFRS 趋同的生效期 • 一些国家包括喀麦隆、科特迪瓦及赤道几内亚要求按照组织同意商业法的非洲会计框架准备财务报表

资料来源：Based on data from www. iasb. org，www. sec. gov，www. iasplus. com，and www. pwc. com.

3.5 国际财务报告准则框架

《2010 财务报告概念框架》阐述了“强调为外部使用者编制和介绍的财务报表的概念”。概念框架（2010）是为了帮助准则制定者发展和修改准则，帮助财务报表编制者应用准则及处理未收录于准则的问题，帮助审计师形成财务报表观念，帮助使用者理解财务报表信息而设计的。需要指出的是，对概念框架（2010）的理解旨在帮助使用者包括财务分析者理解报告中所含信息。

图 3-1 是概念框架（2010）的图解。图的上部是财务报告的主要目标，因为其他部分的框架都基于该核心内容。有用的财务信息定性特征围绕着这个目标（基本特征列在左边，增加特征列在右边）。下部展示的是报告要素和财务报表要素。图解下面是指导准则发展和财务报告准备工作的框架基本限制（成本）和预期（持续经营）。

接下来我们将由核心问题出发讨论概念框架（2010）。核心问题就是财务报表的目标。

3.5.1 财务报告目标

目标是概念框架（2010）的核心问题：财务信息要有助于现有及潜在资源提供者作出决策。框架的其他方面都是由此衍生出来的。

资源提供者是财务报告的主要使用者，包括投资者、租赁者及其他债权人。提供财务信息的目的就是有利于资源提供者作出决策。其他使用者会觉得财务信息对其做经济决策很有帮助。经济决策的类型各有不同，因此所需的特定信息也各不相同。虽然使用者对信息有着特定需求，但有些信息对所有使用者来说都是必需的。公司财务状况信息是必需的：公司资源及财务责任。关于公司财务业绩的信息也是必需的，这类信息解释了公司的财务状况在过去是如何及为何改变的，也可用来评估公司未来的潜在改变。第三个在概念框架（2010）图解中反映出的必要信息与公司资金有关。公司是如何获得资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

金的（通过出售产品与服务、借贷或其他）？公司是如何使用资金的（支付费用、购买新设备、分红或其他）？

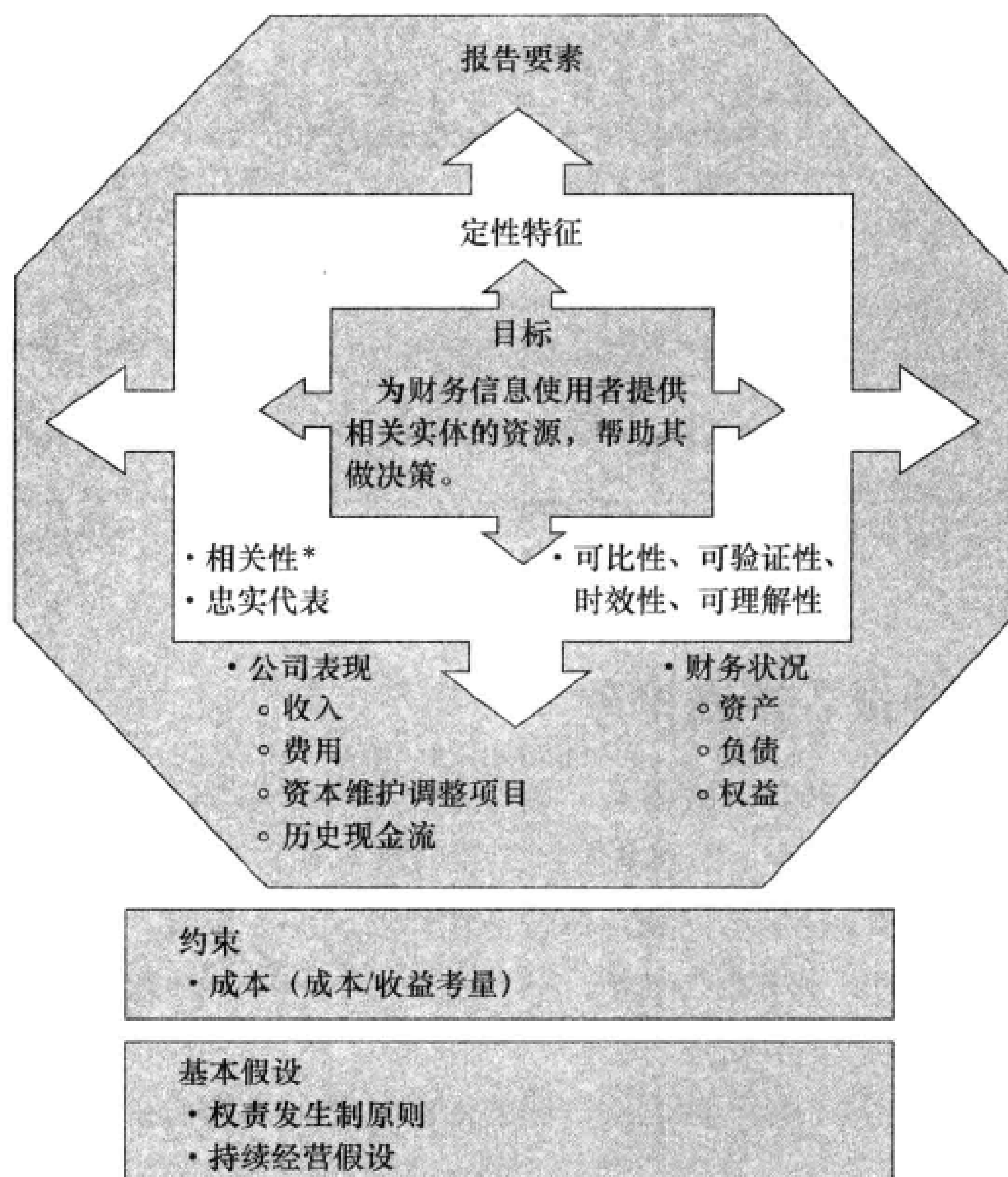


图 3-1　IFRS 编制和呈报财务报告的框架

概念框架（2010）指出，为了向公司提供资源所做的决策，使用者需要关于评估公司未来现金流入净额的信息。此类信息包括（资产）经济资源、公司（负债及股东权益的）索赔及公司管理者及理事会如何使用公司资源的信息。尤其需要指出的是，在概念框架（2010）中，使用者还需考虑来自其他方面的信息。另外，财务报告并不能展现公司价值，但对于评估公司价值很有用。

3.5.2　财务报告的定性特征

由提供信息主要目标衍生出来的，对资源提供者有用的信息，概念框架（2010）详细阐述了何为有用。有两个基本定性特征使财务信息有用：相关性及真实表达。[⊖]重要性的概念在相关性的内容中讨论。

（1）相关性：如果对使用者决策具有影响或使决策不同，那么信息就是相关的。信

⊖ *Conceptual Framework for Financial Reporting*（2010）. QC5～18 段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

息有着预测价值（对预测有用）、验证价值（对评估过去决策和预测有用），或同时兼有这两种价值。换句话说，相关信息帮助财务信息的使用者评估过去、现在和将来事件，或验证或改正过去决策中的评价。

重要性：信息是很重要的，因为信息的遗漏和错误陈述都会影响使用者决策。重要性是信息的本质和/或大小功能。

（2）真实表达：信息真实地反映了经济现象，旨在理想地反映完全的、中立的及无误的经济现象。“完全”意味着所有信息对于理解所描述现象是必需的。“中立”意味着信息的选择和展现没有歧义，换句话说，信息的展示不能给使用者决策带来歧义。“无误”意味着在描述经济现象时没有遗漏及错误，通过适当程序选择的报告信息也是无误的。“忠实”代表某种程度上最大化了完全、中立及无误的可能性。

相关性和真实表达是有用财务信息的基础及关键特性。除了这两个基本特性，概念框架（2010）还有着4个增强财务信息有用性的特征。这些定性特征是可比性、可验证性、时效性和可理解性。[㊀]

（1）可比性：可比性可使得使用者“鉴定和理解项目的相似与不同”。较之变动信息，公司定期提供的信息可使使用者更容易地比较相似的经济现象。

（2）可验证性：可验证性意味着对于真实表达的信息所代表的经济现象，不同文化程度的独立观察者都能予以认同。

（3）时效性：决策者在作出决策之前能接收到及时的信息。

（4）可理解性：明确简洁的信息陈述有助于理解。概念框架（2010）指出，任何具有合理商业、经济活动知识，及其他愿意努力研究信息的使用者都能理解相关信息。然而，一些复杂的经济现象并不能通过可理解的形式表现。因此，有用的信息要排除简单，因为这些很难理解。在理解复杂经济现象的信息时，使用者可能要向其他方面寻求帮助。

财务信息要具有这些对作出经济决策有用的基础和增加定性特征。

3.5.3 财务报告的制约因素

具有上述所有定性特征的财务报表是理想的，也可以实现用处最大化，但在这些加强的定性特征中作出权衡也很重要。加强定性特征的使用没有固定的先后顺序。根据实际情况，任何一个定性特征都可能优于其他。[㊁]目标就是在这些加强的定性特征中寻求一个适当的平衡点。

使用财务报告普遍的制约因素是提供以及使用信息的成本[㊂]。最佳状态是，由信息产生的利益要超过提供及使用信息的成本。目标也是在成本和利益之间寻求平衡。

财务报告的制约并不是指在概念框架（2010）中未涉及的信息。若有必要，财务报

㊀ *Conceptual Framework for Financial Reporting* (2010). QC19 ~ 34 段。
㊁ *Conceptual Framework for Financial Reporting* (2010). QC34 段。
㊂ *Conceptual Framework for Financial Reporting* (2010). QC35 ~ 39 段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表可删减不可量化的信息。例如，创造、创新及公司员工能力不用直接在财务报表中表现出来。类似地，客户忠诚度、正面的公司文化、环境责任及公司的其他方面也无须直接反映在财务报表中。当然，如果这些项目在某种程度上反映了公司更好的财务绩效，公司的财务报告就用来反映出这些结果。

案例 3-4 平衡有用信息的定性特征

我们经常会面对权衡增加的定性特征的问题。例如，当一家公司记录营业收入时，公司需要同时估计和记录潜在坏账准备的费用（呆账），要求这笔估计费用真实地反映经济事件，还需为会计阶段提供净利润的相关信息。该信息必须及时且易于理解，但因为坏账准备要在后期阶段才能知晓，因此就要牺牲被估计费用的可验证性。坏账准备的费用只是一个估计。很明显，并非任何时候都能满足所有定性特征。

当编制财务报告时，公司最有可能在以下哪两项之间作出权衡?

A. 相关性及重要性。

B. 及时性及可验证性。

C. 相关性及真实表达。

解答：B。提供及时信息意味着在经济事件和信息准备间有着较短的时间，然而，完全可验证的信息就需要较长的时间。相关性及真实表达是使得财务信息有用的最基本定性特征。这两个特征都是必需的，两者之间没有权衡可言。重要性是相关性的一个方面。

3.5.4 财务报告要素

财务报表描绘的是交易的财务影响及通过其经济特征分类（要素）的其他事件。[㊀]与衡量财务状况直接相关的三大财务报告要素是：资产、负债及权益。[㊁]

（1）资产：公司由于过去事件所控制的资源及未来预计会流入公司的经济利益。资产就是公司所拥有的东西（如库存和设备）。

（2）负债：公司由于过去事件而引起的当前义务，为了偿付则需公司资源的流出。负债就是公司亏欠的东西（如银行贷款）。

（3）权益（对上市公司来说，也称“股东权益”）：权益就是资产减去负债的剩余利益。

与业绩（利润和相关措施）的衡量直接相关的财务报表要素就是收入与费用。[㊂]

㊀ 概念框架（2010）中关于财务报表要素和识别测量方式的部分并未修改于框架（1989）。本章及第 2 章“报告主体”将在 2010 年后的某个时间重新考虑。

㊁ *Conceptual Framework for Financial Reporting* 2010，4.4～4.23 段。

㊂ *Conceptual Framework for Financial Reporting* 2010，4.23～4.36 段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 收入：经济利益的增加，表现为资产的流入或增加，或导致权益增加的负债的减少（或由于所有者投入的增加）。收入包括收入与收益。收入即代表了公司从常规业务中获得的收入（如销售产品收入）。收益是从常规业务或其他业务获得的收入（如出售剩余设备）。
- 费用：经济收益的减少，表现为资产的流出或损耗，或导致权益减少的负债的增加（或由于所有者投入的减少）。费用包括损失及通常情况下认为是费用的项目，例如，出售产品的成本或工资。

1. 财务报告基本假设

财务报告两个重要的基本假设为：权责发生制与持续经营。这些假设决定了报表要素是如何被识别与测量的。[㊀]

“权责发生制”的使用暗示着财务报表应该反映实际发生阶段的交易，而未必是在资金实际流动时。例如，权责发生制指出，公司要报告所获得（当履行的义务得到实现时）的收入，不管公司是在发送货物之前还是之后收到货款。

“持续经营”是指公司能在未来可预见的时期内继续其业务的假设。即考虑公司库存的价值，如果假设库存可以在一个正常的时间内出售，那么就假设同样的库存必须在一天内售出（或一个星期）。对于想要清算或作出重大削减操作的公司，为了公平地列报，需要不同的消息。

在报告一个预计持续经营的公司的财务状况时，需要列出根据现行市场状况估价的资产列表。然而若一个公司准备终止经营或清算，就需要公司根据清算价值列出资产列表，即强制出售的价值。

2. 财务报告要素的确认

确认意味着一个项目包含于资产负债表或收益表中，其发生于项目满足会计要素的定义以及确认标准时。如果[㊁]任何未来关系到项目的经济利益流入或流出公司可能性很大，以及项目的成本或价值能够被可靠地测量，那么财务报告要素（资产、负债、权益、收入和费用）应当在财务报告中予以确认。

3. 财务报告要素的衡量

衡量决定了哪些财务报告要素金额需被确认，并且需纳入资产负债表或利润表中去。以下衡量方式用于不同程度或不同组合的资产和负债的衡量：[㊂]

- 历史成本：历史成本就是购买资产的现金或现金等价物的数量，包括购得和/或准备成本。若该资产不是用现金购入，那么历史成本计算的就是用来购买该资产所支付的公允价值。在负债中，历史成本记载的就是交换义务的所得款项。
- 摊余成本：摊余成本是为了摊销折旧、耗损和/或减值。
- 重置成本：就资产而言，重置成本是为现在要购买相同的或资产等同物所要支

㊀ *Conceptual Framework for Financial Reporting* 2010，OB17 和 4.1 段。
㊁ *Conceptual Framework for Financial Reporting* 2010，4.37 ~4.38 段
㊂ *Conceptual Framework for Financial Reporting* 2010，4.54 ~4.55 段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

付的现金或现金等价物的价值。就负债而言，重置成本的计量基础是为了偿还现存负债所需的未贴现现金或现金等价物的价值。

- 可变现（结算）价值：就资产而言，可变现价值是通过有序出售资产获得的现金或现金等价物的价值。在负债中被称为“结算价值”，结算价值是在正常业务过程中，为偿还负债而支付的现金或现金等价物的价值。
- 现值：就资产而言，现值就是未来在正常业务过程中资产所产生的净现金流入的折现值；就负债而言，现值就是未来在正常业务过程中偿还负债所需的净现金流出的折现值。
- 公允价值是一种衡量价值的方式，但没有在概念框架（2010）中详细定义。公允价值是资产交换或负债结算的价值，是在具有完全信息、有意愿的双方之间的公平交易，可能会涉及基于已有信息的市场度量或现值度量。㊀

3.5.5 财务报告的一般要求

概念框架（2010）为准则制定和财务报告要素提供了基础，但未提及财务报告的内容。在讨论完概念框架（2010）后，我们现在来讨论财务报告的一般要求。

国际会计准则的第一部分——财务报告的介绍中涉及必要的财务报表内容、财务报告的一般特征和财务报告的结构和内容。㊁这些主要内容列于图 3-2 中，也将在后面小节加以阐述。

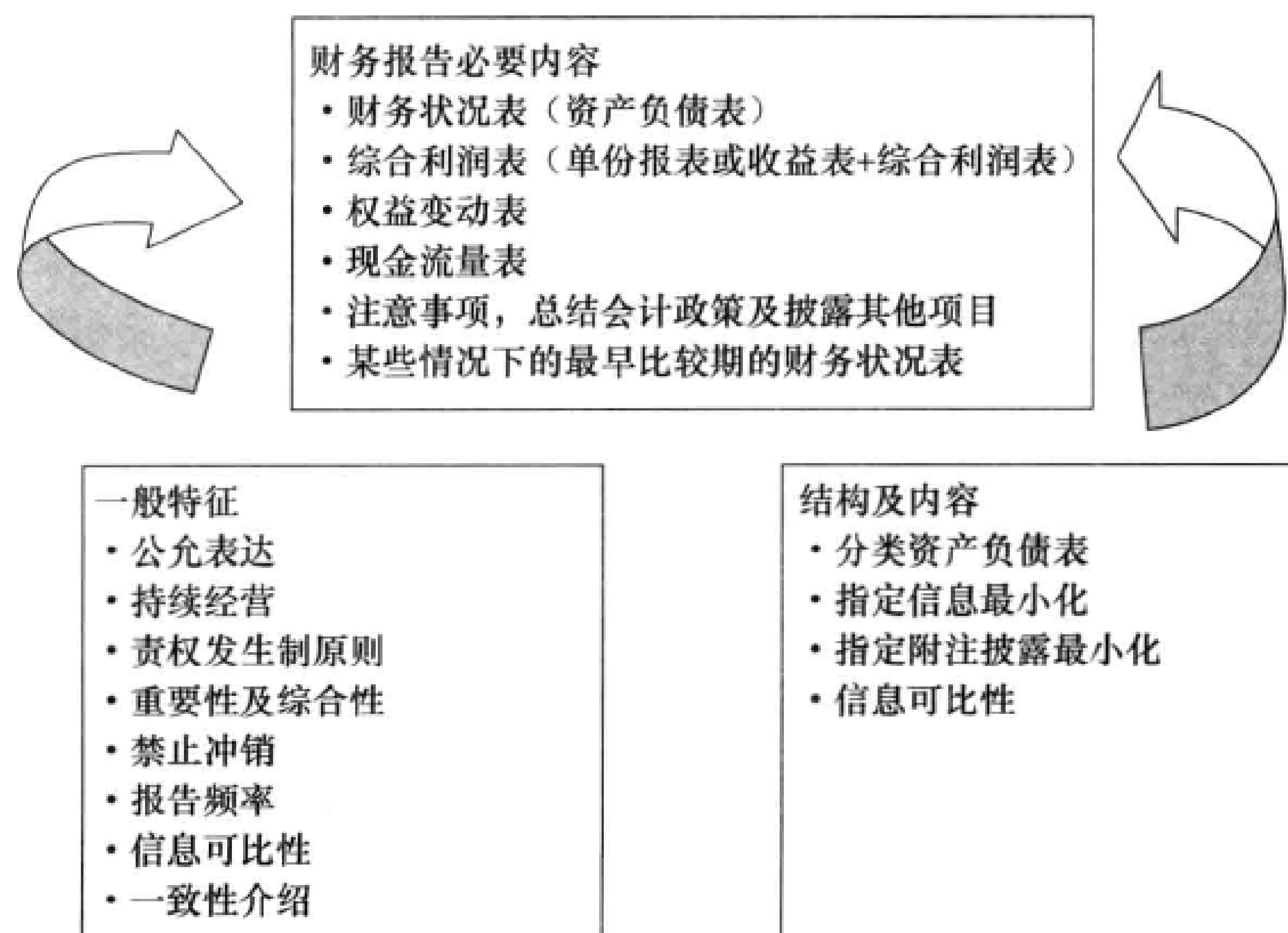


图 3-2　IASB 关于财务报告的基本要求

㊀ IFRS 术语表。需指出的是，IASB 和 FASB 的联合公允价值项目旨在将公允价值作为脱手价格重新定义——市场参与者在测量日期为出售资产或负债转移而支付的价值。此定义在 FASB ASC Topic 820 [Fair Value Measurements and Disclosures].

㊁ 在 U. S. GAAP 中，财务报告介绍在 Sections 205 through 280 of the Accounting Standards Codification.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在接下来的内容中，我们将讨论必要的财务报表内容、关于编制财务报告的一般特征，并且更详尽地阐述结构及内容。

1. 财务报告必要内容

IAS NO. 1 下的一份完整的财务报告应包括：[一]

- 财务状况表（资产负债表）。
- 综合利润表（一份单独的综合利润表或两份报表，一份利润表及一份由利润表中净利润或净亏损开头的综合利润表）。
- 所有者权益变动表，分别表示收益及损失导致的权益变动，每一项目的综合收益及与所有人作为所有者所行使的交易。[二]
- 现金流量表。
- 注意事项包括重大会计政策的总结及其他 IFRS 所需的、与理解财务报告相关的其他关于披露信息的注释。

根据要求，公司还需准备其他相关的财务、非财务信息。在财务报告中需如实表现公司的财务状况、财务业绩及现金流动状况。

2. 财务报告的一般特征

使用 IFRS 的公司要在其财务报告注释中明确表明与相关准则相符。只有与 IFRS 所有要求相符才能出具报告。若管理者认为服从 IFRS 的要求将会生成带有误导意味的财务报告，在这样极其罕见的情况下，公司才可以偏离 IFRS 的要求。此时，管理者必须披露偏离 IFRS 要求的详细信息。

IAS NO. 1 明确了关于编制财务报告的一系列一般特征，这些特征明显反映了概念框架（2010）。

- 公允表达：应用 IFRS 旨在达成财务报告的公允表达。IAS 是这样描述公允表达的：

  公允表达要求重视表达业务交易的效果、符合定义的其他事件和情况及框架中的资产、负债、权益、收入和支出的认知标准。[三]
- 持续经营：除非管理者准备清算资产或终止业务，或走投无路只能这么做，财务报告须在持续经营的基础上予以编制。若没有按照持续经营基础编制报表，管理者需要披露相关事实及理由。
- 权责发生制原则：财务报告（除了现金流信息）要根据会计权责发生制原则编制。
- 重要性及综合性：项目的遗漏或错误陈述会影响依据财务报告作出经济决策的使用者。类似项目要分别陈述。除非项目是无关紧要的，不相同的项目也要分别予以陈述。
- 禁止冲销：除非 IFRS 要求或准许，资产与负债、收入与费用不能互相冲销。
- 报告频率：财务报告最少每年编制一次。

[一] IAS No. 1, *Presentation of Financial Statements*, paragraph 10.

[二] 所有人作为所有者所行使交易的例子包括向投资者出售权益证券、向投资者分配收入及从投资者回购权益证券。

[三] IAS No. 1, *Presentation of Financial Statements*, paragraph 15.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 信息可比性：财务报告必须包括与之前阶段具有可比性的消息。除非 IFRS 要求或准许，与之前阶段具有可比性的消息需全部反映于报告中。
- 一致性：财务报告中项目的陈述与分类通常要保留到下一个会计周期。

3. 财务报告的结构与要求呈报的内容

IAS NO. 1 同样明确了财务报告的结构与内容，要求如下：

- 分类财务状况表（资产负债表）：除非基于流动性的需要提供更为相关与可靠的信息，IAS NO. 1 要求资产负债表区分流动与非流动资产、流动与非流动负债（如银行或类似金融机构）。
- 财务报告上的最少信息：IAS NO. 1 明确了在财务报告或注释中披露信息的最低底线。例如，公司被要求披露固定资产数量，并且以纵列的形式呈报于资产负债表中。特殊的呈报要求如表 3-2 所示。
- 注释中的最少信息（或财务报告中）：IAS NO. 1 明确了在财务报告中披露的信息，此信息必须在财务报告及注册中系统地交叉引用。所要求的信息在表 3-3 中。
- 信息可比性：除非其他准则要求或允许，财务报告中的所有项目在各个期间都要具有可比性。具有可比性的信息使得使用者能够更好地理解报告。

表 3-2 IAS NO. 1：财务报告最少信息披露项目

财务状况表	• 厂房、物业及设备 • 投资性房地产 • 无形资产 • 金融资产（这些不包括在其他所列项目中） • 采用权益法入账的投资项目 • 生物资产 • 库存存货 • 应收账款和其他应收款 • 现金和现金等价物 • 待出售的总资产组别 • 应付账款和其他应付款 • 备抵值 • 金融负债（未列于其他项目中） • 负债和资产即期税收 • 递延所得税负债和资产 • 待出售的总负债组别 • 非控制权益（如少数股东权益，列于权益中） • 归属于母公司所有者的已发行股本及储备
单份或两份综合利润表（利润表 + 综合利润表）	• 收入 • 金融资产的特殊收益和损失 • 财务成本 • 跨国公司采用权益法入账的共同收益或损失 • 已终止经营业务出售资产或经常负债的税前收益或损失 • 税项支出 • 收益或损失 • 其他综合收益的组成部分 • 归属于非控制权益的综合收益中的利润或损失（少数股东权益） • 归属于母公司综合收益中的利润或损失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

所有者权益变动表	• 期间内分别代表了归属于母公司所有者和非控制权益（少数股东权益）的总体综合收益 • 权益中的每一部分都要有期初、期末余额的调节表，分别源于收益和损失，其他综合收益的每一个项目，及所有人作为业主所行使的交易 • 权益的每一部分中会计政策改变的效应及改正错误必须与 IAS NO. 8 相符合

表 3-3 IAS NO. 1：IFRS 要求在财务报告注释中披露的信息总结

会计政策披露	• 编制财务报告所使用的衡量基础 • 重大会计政策的使用 • 决定应用对财务报告有重大影响的会计政策
估计不确定性来源	• 未来一年内造成持有资产和负债的重大调整风险的主要估计不确定性来源及主要未来预测
其他披露	• 资本及权益的某些金融工具分类信息 • 当期未确认为分红的股利，包括在财务报告发布前分红及累计优先股股息 • 权益的描述，包括注册地、法律形式、注册国家及注册办事处或商务地址 • 业务性质和主要活动 • 母公司及最终母公司名字

3.5.6 概念框架趋同

2004 年开启的一项由 IASB 和 FASB 共同合作的项目旨在发展改进的、共同的概念框架，该项目将按阶段进行。委员会最初的技术工作计划包括：财务报告目标及定性特征；报告主体；要素及要素的衡量与确认。在撰写本章时，目标和定性特征阶段已经完成，所以相关内容也包含在本章内容中。

由于越来越多的国家采用 IFRS，对其他财务报告体系的需求就会减少。IASB 和 FASB 正在考虑与其他管辖机构共同发展框架，但分析师还是会遇到不是基于 IFRS 编制的财务报告。虽然按照其他当地 GAAP 体系编制的财务报告数量正在减少，但特定行业的财务报告如银行或保险公司仍将继续存在。IFRS 和 U. S. GAAP 之间仍存在影响框架和一般财务报告要求的区别。个人财务报告和特定主题的章节将回顾更多 IFRS 和 U. S. GAAP 在应用特定财务报告和主题上的详细区别。

之前已经提及，IASB 和 FASB 为发展共同概念框架的合作计划从 2004 年 10 月开始。期初目标是实现框架的趋同及提升框架目标、定性特征、要素的确认及衡量方面。2004 年 12 月的讨论文件展示了两个框架之间的广泛差异。IASB 和 FASB 的协议及概念框架（2010）已经减少了 IFRS 和 U. S. GAAP 之间影响框架及一般财务报告要求的差异（财务报告一般目标及使用财务信息的定性特征）。表 3-4 总结了 2004 年 12 月讨论文件中剩余的差异，其中一些差异可能已不再适用。后面的章节将会更详细地讨论相关及现存差异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 3-4 IAS NO. 1：IFRS 和 U. S. GAAP 框架下差别的总结

	U. S. GAAP（FASB）框架
财务报告要素（定义、确认及计量）	• 业绩要素：除了收入和费用，FASB 框架还包括三个与财务业绩相关的要素：利得、损失和综合收益。综合收益比净利润更为宽泛，包括除了由所有者分配和投资权益外的一切权益 • 财务状况要素：在 FASB 框架下将资产定义为"未来的经济利益"，而不是 IASB 框架下所定义的由于未来经济利益的流入而形成的"资源"，同样包括由"可能性"所定义的资产及负债要素。"可能性"就是 IASB 框架下的一个确认标准，我们将在之后讨论。此外，两个框架对于"可能性"也有不同含义 • 确认要素：FASB 框架下并没有在确认标准下讨论"可能性"，但 IASB 框架需要有权益流入/流出导致的未来可能经济利益。FASB 框架还有一个独立的相关性确认标准 • 计量要素：在（历史成本、重置成本、结算价值、当前市场价值及现值）的衡量要素上两个框架基本达成一致，但都缺少完全发展的计量概念。另外，FASB 框架禁止除特定金融工具类别外的重估，必须根据公允价值作出衡量

分析不同框架、调节表进度及披露程度的财务报告时，会发现之前的报告基准也存在重大区别。例如，SEC 过去曾要求根据 U. S. GAAP 编制财务报告的外国个人发行者提供调节表，现在 SEC 已不再要求根据 IFRS 编制财务报告的外国个人发行者提供调节表，这类调节表可以提供更多关于判断财务报告的信息。如果没有该调节表，使用者要考虑使用不同报告准则对财务报告的潜在影响，这对比较公司业绩和证券估值非常有益。

3.6 高效财务报告

讨论有效框架的特性和创建这些框架所遇到的障碍使我们得以从另一个角度审视财务报告。

3.6.1 高效财务报告框架的特性

任何高效财务报告体系都必须连贯（如所有组成部分都根据相关逻辑组合为统一框架）。该框架有如下特性：

- 透明性：框架应加强公司财务报告的透明性。透明性意味着使用者能够清楚观察反映于公司财务报告中的相关经济业务。完全披露和公允呈报创造了透明性。
- 全面性：为了实现全面性，框架要涵盖全部具有财务后果的交易，包括现在发生的交易及可能发生的新型交易。一个高效财务报告框架基于为全球提供现有和新型交易指导的原则。
- 一致性：一个高效框架应确保公司及会计周期的合理一致性。换句话说，无论行业、公司规模、地域或其他性质有何不同，相似的交易应由相似方法衡量及呈报。除了对一致性的需求外，也需要足够的灵活性允许公司根据相关经济活动酌情报告结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.6.2 单一连贯框架面临的障碍

虽然所有高效框架都具有透明性、全面性和一致性的特性，但在制定财务报告准则框架时仍有一些固有局限性，尤其是很难做到同时满足所有特性，所以任何一个框架都要试图平衡这些特性的重要性，包括估值、准则制定途径和计量。

- 估值：之前已经讨论过，有很多方式可以评估现有资产和负债的价值，例如历史成本、重置成本、公允价值、净变现值及现值等。若资产价值就是起初的成本，则使用历史成本评估，几乎无须做判断。相对地，公允价值的评估方法则需要做相当程度的判断，但能提供更为可靠的信息。
- 准则制定途径：财务报告准则是基于原则、规则或原则与规则的结合（有些时候是“目标导向”）。基于原则的财务报告准则能提供广泛的财务报告框架及少数关于如何报告特殊要素或交易的特定指导。此方法要求财务报告编制者及审计师作出相当程度的判断。基于规则的财务报告准则为每一个要素或交易都设定了特定规则。此方法存在一个对错规则的列表，是分类交易特定的数字测试（即“亮线测试”，bright line tests），除此之外还有其他选项。有些人认为规则就是为了回应编制者在实施原则时需要特定指导的需求，所以即使一开始准则是基于原则制定的，之后也会变成根据原则和规则的结合而制定。第三个就是目标导向方式，通过融合基于原则制定的准则和适当程度的实施指导。常见的概念框架更倾向于目标导向。
- 计量：资产负债表中的要素是在一个时间点上的，而利润表则反映一段时间中的改变情况。因为这些报表都是相关的，所以一张报表影响着另一张报表。财务报告准则可根据“资产/负债”方式建立，可提供对资产负债表的适当评估，或根据“收入/费用”建立，这样更重视利润表。此举会导致在理论上一张报表的报告是合理的，但其他报表只能反映与之很弱的关联性。近年来，准则制定者主要使用资产/负债方式。

案例 3-5 计量方式的冲突

精华零售公司（PR）是总部设于美国的男士衬衫经销商，打算将每件商品提价 $5。2009 年年初，PR 有 10 000 件存货，成本为每件 $15。2009 年，PR 以每件 $22 的成本采购了 100 000 件存货。同样在 2009 年，PR 以每件 $27 的价格卖出了 100 000 件存货。PR 将如何反映卖出存货的成本：$15 或 $22 或其他？

为了使现行成本和现行收益相符，PR（并不在 IFRS 管辖内；IFRS 并不允许后进先出）可能认为先把最近收购的存货卖出比较适宜。则假设卖出的 100 000 件存货的成本每件为 $22。PR 部分财务报表可能为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

售价	\$2 700 000
成本	2 200 000
净利润	\$500 000

这样计算得到的净利润反映了现行成本与现行收益相符。

但 PR 仍有 10 000 件存货，则必须假设剩下的 10 000 件存货的成本为每件 \$15，这样呈报于资产负债表中存货的价值就为 \$150 000。

尽管利润表反映现行成本，但资产负债表上的剩余存货并没有反映当前信息。存货反映的是以前的成本，每件 \$15。分析师可能会认为以前的成本与现行成本的关联性很小。

3.7 IFRS 与其他报告体系的比较

近期欧盟及其他国家采用 IFRS 作为财务报告准则，这朝着国际趋同的目标更近了一步。然而，世界资本市场各财务报告之间仍存在着诸多差异，最重大的差异存在于 IFRS 与 U. S. GAAP 之间。欧盟在 2005 年采用 IFRS 之后，世界上很多上市公司都在使用这两个报告准则中的一个。

为分析按照不同准则编制的财务报告，关于不同报告基准间重大不同的调节表或披露是很有用的（以前适用于很多管辖范围）。例如，SEC 曾要求未根据 U. S. GAAP 编制财务报告的外国个人发行者提供调节表。但在 2007 年，SEC 取消了根据 IFRS 编制财务报告的公司所要提供的调节表。[⊖]

尽管关于此类区别的披露要花很长时间，但表中关于净利润与股东权益的数字调节表却易于使用。例如，由瑞士农业综合企业先正达股份公司在 2006 年提供的调节表，也就是需要提供调节表的最后一年。先正达公司在 2006 年美国 SEC 20-F 表格的注释 34 中讨论了这些差异，题为“IFRS 与 U. S. GAAP 的重大差异”。这一注释长达 20 页。然而表中所列的关于净利润的数字调节表相对易于使用，并且可用于回顾重大项目，还可用于审视大量项目的具体内容（见表 3-5）。先正达公司披露，在 U. S. GAAP 下，2006 年公司净收益为 5.04 亿美元，根据 IFRS 报告的净收益为 6.34 亿美元。调节表指出最大的区别在于购置项目（购买法会计调整数包括 3 000 万美元的增加及 8 600 万美元的减少）、养老金（4 800 万美元）、看跌期权（6 000 万美元）及众多税收相关项目。某些情况下，关于决定重大区别内在含义的分析需要基于注释中的附加披露。

⊖ SEC 在 2007 年 12 月 21 日发布了 33-8879 规则（可在 www.sec.gov/rules/final/2007/33-8879.pdf 查询）。该规则取消了根据 IFRS 准备报告要提供调节表的要求，由 IASB 发布应用于截至 2007 年 11 月 15 日后的财年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 3-5 先正达公司根据 GAAP 的收益调节表

（金额单位：百万美元）

	2006 年	2005 年	2004 年
根据 IFRS 先正达股份公司股东净收益/（损失）	634	622	460
根据 U. S. GAAP 调整项：			
付款账目：捷利康农化公司	30	(7)	62
付款账目：其他购置	(86)	(80)	(62)
重组费用	(9)	(9)	47
养老准备金（包括退休后福利）	(48)	(15)	43
基于薪酬的递延税额	—	3	(3)
存货未实现利益的递延税额	26	(33)	(61)
减值亏损	2	(7)	(1)
存货准备	(13)	—	—
收入确认	(1)	—	—
环境整治成本	(27)	—	—
其他项目	9	28	(17)
授予看跌期权给先正达公司股东	(60)	—	—
递延税资产备抵跌价损失	—	26	(34)
子公司未分配利润所得税	1	1	(27)
U. S. GAAP 调整后递延税	46	27	(55)
根据 U. S. GAAP 净利润（损失）	504	556	352

资料来源：2005 U. S. SEC Form 20-F.

现在已不再提供披露调节表，分析者在比较使用不同报告准则的两个公司时要注意会计准则不同的地方。例如，2006 年 SEC 调节表（最后一年）指出，在美国上市的欧洲公司养老金和商誉是 IFRS 超过 U. S. GAAP 的项目。[⊖]更多情况下，根据不同会计准则编制的财务报告的用户没有充分信息调整与实现公司之间的可比性。因此，分析师必须持续留意根据不同会计准则编制的具有可比性的财务报告，并注意财务报告准则的重大发展。

3.8 监控财务报告准则的发展

在学习财务报告和财务报告分析时，分析师必须注意报告准则处于不断进化过程中。分析师必须监控财务报告的发展，并为证券分析及估值评定其内在含义。监控财务报告准则发展的需求并不意味着分析者一定是会计师。会计师从报表编制者的角度监控发展，而分析师则是从使用者角度监控。分析师需要知道这些发展对财务报告的影响。

分析师可以通过三方面的监控持续关注财务报告准则发展：新产品或交易、准则制定机构及其他代表财务报告使用者的机构（如 CFA 协会），公司关于重大会计政策及评估的披露行为。

⊖ Henry，Lin 和 Yang（2009）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.8.1 新产品或新交易类型

新产品或新交易类型中可能有异常的、独特的要素，没有针对它们的明确财务报告准则。新产品或交易通常产生于经济事件，如新业务（网络）、新兴金融工具或金融结构。无论交易发生与否，金融工具都是用来加强公司业务，或者减轻内在风险。然而，金融工具或结构化交易有时常被用于财务报告"粉饰"。

尽管公司会在财务报告中讨论新产品或新交易，但分析师也可以从商业杂志及资本市场上监控这些项目。此外，当一家公司开发了新产品或交易，行业中的其他公司往往也会纷纷效仿。一旦新产品、金融工具或结构化交易予以确定，那么将有助于理解公司经营宗旨。如果有必要，分析师可从公司管理者那里获得进一步的信息，这样可以更好地描述这些项目的经济目的、财务报告、重要估计、决定报告的判断及未来现金流状况。即使准则对于如何报告特定交易没有明确说明，这里所说的财务报告框架也有利于评估财务报表的潜在效应。

3.8.2 不断发展的标准及 CFA 协会的作用

准则制定机构和监管机构的行为可能对确定新产品和交易没有助益，因此，新产品的发展与监管行为之间存在一段时间间隔。监控这些机构的行为存在其他重要原因：监管层面的变化会影响公司财务报告及评估。若财务报告准则的变动要求更明确地识别影响资产/负债评估或财务业绩的因素，这点尤为准确。例如，近期一个相关的监管变动要求公司确认员工认股凭证价值作为利润表支出的一项内容。若优先得知此信息，分析师可以评估认股权证对公司业绩的影响，并可以通过重新审视财务报告中披露的信息评估股东的摊薄效应。另一个例子是，现行关于租赁的准则制订计划很可能会明确表示资产负债表中关于特定租赁形式的资产和负债，而现在租赁信息只在附注中出现。某些市场参与者可能并没有很详细地审视财务报表，因而会忽略评估公司证券的一些项目，从而影响公司证券价值。此外，我们有理由相信，较之出现在附注中的项目，管理者会更加严谨地对待出现在财务报表项目中的计算/评估过程。

IASB 和 FASB 正在进行中的很多重要项目都可能导致新准则的产生，持续关注正在发展的准则非常重要。IASB（www. iasb. org）和 FASB（www. fasb. org）都在其官网上提供了很多关于新准则和准则未来变动提案的信息。另外，IASB 和 FASB 向财务分析机构征求意见，这些机构通常在进行投资及贷款决策时采用财务报告。当提出一条新准则后，同时会准备征求意见稿，财务报告使用者可以起草意见信和立场文件，发送给 IASB 和 FASB 参与评估该项提议。

CFA 协会正通过其准则和金融市场诚信部门积极倡导改进财务报告。CFA 协会的志愿者在几个联络事务委员会工作，定期见面，为 IASB 和 FASB 的准则提议提供建议，并起草意见信和立场文件。这些组织关于财务报告的意见信和立场文件发布于 http://www. cfainstitute. org/ethics/topic/Pages/index. aspx。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

CFA 协会发布了名为《全面业务报告模式：投资者财务报告》的立场文件，为发展财务报告提供了重要模式。立场文件发布于2007年，内容如下：

公司财务报表和相关披露根本上是为了帮助制定投资决策。在全球金融市场中，数以百万计委托呈报财务状况的投资者以及这些市场的未来收益直接取决于财务报告信息及公司的相关披露行为。所以，信息质量驱动着国际金融市场。相反，信息质量又直接取决于管理者确认和计量影响公司运营的经济活动所采用的原则和准则。

投资者需要及时、透明、具有可比性、一致性的财务报告。较之可靠性，投资者更愿意根据相关性进行决策。正如 CFA 协会在1993年曾说过的那样："分析师需要了解正在发生的经济现状，而这在很大程度上由会计数字反映。"不能反映经济现状的公司财务报告破坏了投资者的决策过程。㊀

相比其他原则，此模式强调了关于现行资产和负债公允价值、在财务报告中保持中立、通过选择被称为直接模式现金流量表来为投资者提供现金流详细信息的重要性。㊁

总而言之，分析师要密切关注财务报告准则，从而提高投资决策的质量，很多网上资源提供了途径。另外，分析师也可以通过与政治制度机构分享其作为使用者的观点，以此致力于改进财务报告，这些机构往往很欢迎有关改动提案的意见。

3.8.3 公司披露

获得财务报告准则对公司财务报告的效果的一个较好途径就是公司本身。此类信息呈现于财务报告附注和附属讨论中。

1. 关键和重大会计政策披露

之前已经提及，财务报告准则既需要限制选项，又要保留公司根据相关经济会计方式的灵活性，因此公司在可选会计政策（如折旧方法）中选择及估计（如资产折旧年限）。IFRS 和 U. S. GAAP 都要求公司在财务报告附注中披露会计政策和估计。公司同样在管理层评论（或管理层讨论与分析）中讨论管理者认为最重要的政策。虽然很多政策在管理层评论和财务报告附注中都有讨论，但两者之间仍然存在差异。管理层评论通常涉及的是管理者认为对理解财务报告具有重要性的政策，尤其是一些变动项目。管理层讨论与分析披露涉及的则是需要作出重大判断和估计的政策。附注中讨论的是所有会计政策，无论是否需要作出判断。每种披露都有各自价值。

在分析财务报告披露时，需考虑如下问题：

- 所讨论的是什么政策？
- 此政策是否涵盖了财务报告中所有重大权衡？
- 哪些政策是必要的重大估计？

㊀ *A Comprehensive Business Reporting Model*: *Financial Reporting for Investors*, CFA Institute Centre for Financial Market Integrity, July 2007, pp. 1, 2.

㊁ 现金流量表直接形式的进一步信息在相应章节。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 年复一年的披露有没有变化？

表 3-6 总结了德国大众公司年报中管理层报告所讨论的会计政策。

表 3-6 德国大众公司管理层报告所讨论的会计政策

德国大众管理层报告所讨论的会计政策如下：

应用 IFRS 8 导致了一些部分的重新分类，因此于附注中披露。重新分类的部分如下：轿车、轻型商用车、斯堪尼亚和大众金融服务。汽车和金融服务的集团活动分类在管理者报告中保持不变。

根据 IAS 7 的修改版，在 2009 财年，我们报告了由租赁和经营活动现金流租赁资产变动导致的流动资产运动（之前报告为投资活动现金流）。相应地，接受的金融服务也分配于经营活动现金流。去年的内容也相应做了调整。

采用新的或修订的会计准则并未严重影响 2009 年合并财务报告。

资料来源：Volkswagen's 2009 Annual Report, page 144.

表 3-7 中所列的是德国大众公司财务报告注释中讨论的名为“会计政策”的项目。较之管理层评论，财务报告注释中描述了更多项目，附注披露更为广泛。

2. 会计政策变动的披露

公司必须披露会计政策变动的信息。此变动发生在应用新会计准则的初始阶段，或公司自愿改变使用的政策（在允许范围内）。此外，IFRS 要求提供关于新准则的等待执行讨论及关于评估新准则影响的估计信息。[⊖]披露可告知分析师影响证券评估的重大财务报告变动。虽然讨论内容各不相同，但公司关于未实施的新准则的讨论包括：

- 准则还未应用。
- 准则没有重大影响。
- 管理者还在评估其影响。
- 采用准则的相关影响还在讨论中。

很明显，披露指出预期影响提供了最有意义的信息。另外，披露还指出未应用的准则或没有重大影响的准则也很有用。然而，披露所指出的管理者还在评估新准则的影响则带来了不确定性，因为不清楚变动是否会给公司带来重大影响。

表 3-7 德国大众公司财务报告注释讨论的会计政策

- 无形资产
- 物业、厂房及设备
- 租赁和租赁资产
- 投资性房地产
- 资本化借贷成本
- 权益会计投资
- 金融工具
- 贷款、应收账款及金融负债
- 可出售金融资产
- 衍生工具及套期保值账户
- 金融租赁应收账款
- 其他应收账款及金融资产
- 金融工具的减值损失
- 递延税款
- 存货
- 可出售非流动资产及已终止经营业务
- 养老金准备金
- 税款准备金
- 其他准备金
- 负债
- 确认收入和支出

除了表 3-6 和表 3-7 中披露的信息外，德国大众公司在 2009 年年报中还提供了关于近期发布的会计准则信息。公司承认已采用了要求在 2009 年财政年中使用的所有会计准则，指出了 4 个新的或修改的准则的影响，并且列出了 9 个对公司财务报告没有重大影响的其他准则。另外，德国大众提供了一份总结准则的表格，也已被 IASB 所采纳，但不需要应用于 2009 年财年。表格列出了 17 个特定准则改动，其中 14 个对公司无影响，另外 3 个导致披露或陈述的非定量的变动。

⊖ IAS No. 8, Accounting Policies, *Changes in Accounting Estimates and Errors*.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在一些情况下，公司会量化改变后的会计准则预期影响，但未能及时反映于公司报告中。表 3-8 中的披露是量化会计准则变动对公司财务报告未来影响的一个例子。

表 3-8 新的和修改后的会计准则的影响：通用电气

2010 年 2 月，在通用电气（根据 U. S. GAAP）向 SEC 提交的 2009 年年报中，在其 MD&A 中披露了要求合并特定主体的会计准则变动，之前并未要求合并。ASU 是“会计准则升级”的缩写，是 FASB 根据 2009 年 U. S. GAAP 财务准则编纂的变动。ASC 是“会计准则编纂”的缩写，是法典编纂的一部分。
2009 年，FASB 发布了 ASU 2009-16 和 ASU 2009-17，分别是 ASC 860 转移和服务，以及 ASC 810 法典编纂的修改版，于 2010 年 1 月 1 日生效。
在 2010 年 1 月 1 日采用修订案后，我们将合并这些主体的资产和负债，将在财务报告中予以列出。根据修改意见，我们同样会合并满足相关受益人定义的主体，但效果应该不明显。合并之后对总资产和负债，这些主体的净投资的增量分别为 320 亿美元和 340 亿美元。同样出现了大约 20 亿美元的权益减量，主要是回拨先前确认的证券收益，通过积累效应调整的留存收益。这部分将在资产年限中重新取得。

资料来源：General Electric 2009 Annual Report.

分析师可使用披露的信息调节对公司资产、负债和权益的预期，也可用来确认对公司杠杆比率的影响（在此情况下程度最小）。更重要的是，由于披露与预期变动有关，分析师可以将披露予以结合预测公司财报。

3.9 小结

对财务报告框架的了解有利于证券估值和其他财务分析。框架描述了财务报告的目标、财务报告的定性特征、财务报告要素及关于财务报告的约束和假设。对框架的理解比对特定规则的理解广泛，为分析师提供了推断适当财务报告的基础，从而根据任何财务报告或交易为证券估值。本章讨论了财务报告准则的框架、准则制定过程中所涉及的方面及财务报告准则是如何融合到全球单一报告准则中去的。

本章重点内容总结如下：

1. 财务报告目标

- 一般目的的财务报告目标是为现在及潜在投资者、租赁者及其他债权人为公司提供资源或做决策提供有用的财务信息。这些决策包括买卖或持有股本、债务工具、提供或清偿贷款及其他债权形式。㊀
- 财务报告所需政策选择及估计。这些选择和估计要求编制者作出判断，每个编制者的判断都有所不同。相应地，准则要求在这些判断中确保增强一致性。

2. 财务报告准则制定机构和监管机构

私人准则制定机构和监管机构在准则制定过程中起着重要且不同的作用。总体而言，准则制定机构制定规则，监管机构执行规则，但监管机构保留在其管辖范围内建立财务报告准则的法律权利。

㊀ *Conceptual Framework for Financial Reporting* 2010, International Accounting Standards Board, 2010, Chapter 1, OB2.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3. 全球财务报告准则趋同

IASB 和 FASB 及其他准则制定机构正努力实现财务报告准则趋同。很多国家都采用或允许使用 IFRS，或表明将在未来采用 IFRS，或表明正努力完成与 IFRS 的趋同过程。很多国家的注册公司正在使用 IFRS，但仍存在障碍及挑战。

4. IFRS 框架

IFRS 框架为外部使用者使用财务报告内容、为进一步指导财务报告组成要素及讨论资本概念和资本维护提供了概念基础。

- 公允呈报有用信息是概念框架（2010）的核心目标。有用信息的定性特征包括基础性与增强性，信息必须具备相关性和真实表达这两个基本特征。增强特征是可比性、可验证性、及时性与可理解性。
- IFRS 框架确定了如下财务报告要素：资产、负债、权益、收入、费用和资本维持调整。
- 概念框架（2010）是基于权责发生制原则、持续经营及获知收益和成本的内在约束的假设而构成的。

5. IFRS 财务报告

IAS NO. 1 规定一份完整的财务报告应包括财务状况表（资产负债表）、综合利润表（或两份，一份利润表与一份综合利润表，或一份结合了净利润和综合利润的总表）、所有者权益变动表、现金流量表及附注。附注包括重大财务政策的概述及说明性信息。

- 财务报告须能反映基本特征：公允呈报、持续经营、权责发生制原则、重要性及综合性、禁止冲销及一致性。
- 必须每年至少编制一份财务报告，且必须包括与之前阶段具有可比性的信息。
- 财务报告必须遵守特定陈述要求，包括分类的资产负债表、财务报告与附注中最低信息要求。

6. 连贯财务报告框架特征

高效的财务报告框架应具备三个特性：透明性、全面性、一致性。高效的准则根据不同评估基础、不同准则制定基础（基于原则还是规则）、解决资产负债表和利润表冲突而有所不同。

7. IFRS 与其他报告体系的比较

世界上大多数上市公司根据 IFRS 或 U. S. GAAP 编制财务报告。

- 尽管这些准则都在朝着趋同方向而努力，但在框架和个别准则层面仍存在着重大差异。
- 大多数情况下，财务报告使用者缺少作出特定调整的必要信息，调整是为了实现使用 IFRS 的公司和使用 U. S. GAAP 的公司间的可比性。因此，分析师必须谨慎处理根据不同会计准则编制的具有可比性的报告，并且监控财务报告准则中的重大发展。

8. 监控发展

分析师必须监控三个方面来留意财务报告正在进行中的发展：新产品或交易类型；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

准则制定机构及其他组织的行为；关于重大会计政策及估计的披露。

习 题

1. 以下哪一项最不可能是财务报告的目标？
   A. 提供公司业绩相关信息
   B. 提供公司财务状况相关信息
   C. 提供公司财务报告使用者相关信息
2. 国际财务报告准则目前是由哪个主体制定的？
   A. IFRS 基金会
   B. 国际会计准则委员会
   C. 国际证券委员会
3. 目前在美国普遍接受的会计准则是由哪个主体制定的？
   A. 证券交易委员会
   B. 财务会计准则委员会
   C. 上市公司会计监管委员会
4. 以下哪项描述会计准则委员会的特性最为准确？会计准则委员会应该：
   A. 为政治压力让步
   B. 由明确框架指导
   C. 由应用准则的公司提供充足资金
5. 国际证券委员会的核心目标是：
   A. 减少系统性风险
   B. 保护财务报告使用者
   C. 确保市场公平、有效、透明
6. 根据财务报告概念框架（2010），以下哪一项不是财务报告增加的定性特征？
   A. 准确性　　B. 及时性　　C. 可比性
7. 根据概念框架（2010），哪一项不是财务报告的制约因素？
   A. 可理解性　　B. 收益比成本　　C. 定性特征的权衡
8. 公司在可预见的未来持续经营的假设被称为：
   A. 权责发生制原则　　B. 可比性　　C. 持续经营
9. 交易生效于事件确认发生时，而不是现金流发生时，该假设称为：
   A. 相关性　　B. 权责发生制原则　　C. 持续经营
10. 财务报告中信息的中立性最有助于哪个定性特征？
    A. 相关性　　B. 可理解性　　C. 真实表达
11. 根据所付现金或现金等价物估价的资产，或通过公允价值判断获得时的价值，这是哪一种财务报告要素的衡量方式？
    A. 重置成本　　B. 历史成本　　C. 可变现值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

12. 通过哪一项估价方式估计的是在有序出售资产后收到的金额？
   A. 重置成本　　B. 现值　　C. 可变现价值
13. 以下哪一项不是 IAS NO. 1 所需的财务报表？
   A. 财务状况表　　B. 收益变动表　　C. 综合利润表
14. 以下哪一项财务报告要素最有可能用来衡量业绩？
   A. 资产　　B. 费用　　C. 负债
15. 以下哪一项财务报告要素最有可能用来衡量财务状况？
   A. 权益　　B. 收入　　C. 费用
16. 以下哪一项不是连贯财务报告框架的特性？
   A. 及时性　　B. 一致性　　C. 透明性
17. 以下哪一项不是被确认的准则制定途径？
   A. 基于规则的途径　　B. 基于资产/负债的途径　　C. 基于原则的途径
18. 以下哪一项关于新会计准则的披露为分析师提供了最有意义的信息？
   A. 讨论采用效果　　B. 准则并无重大影响　　C. 管理者仍在评估影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第 4 章 CFA Institute

解读利润表

Elaine Henry，CFA

Thomas R Robinson，CFA

学习目标

- 掌握利润表的组成部分和报表形式。
- 掌握通用收入确认制度和权责发生制，具体收入确认（包括长期合同、分期付款销售、易货交易、毛收入报告与净利润报告）和收入确认原则在财务分析中的含义。
- 通过已知、可能影响收入确认方法选择的信息计算收入。描述一般费用确认原则，具体的费用确认应用和费用确认方法的选择在财务上的含义。
- 掌握财务报告处理和非经常性条目的分析（包括停止经营业务、异常条目、非经常性条目）及财务标准的变动。
- 区别利润表中经营和非经营条目。
- 掌握每股收益如何计算。为简单和复杂的资本结构计算和解释公司的每股收益（基本及稀释的每股收益）。
- 区分稀释与反稀释的证券，分别掌握其含义和每股收益的计算。
- 把利润表转换为共同百分比法下的利润表。
- 基于利润表，用共同百分比下的利润表估计公司的财务业绩。
- 描述、计算和解释综合性收益。
- 描述其他综合性收益的主要形式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.1 引言

利润表体现了一家公司在一段时间内业务活动所产生财务结果的信息，其显示了公司在一段时间内收入数量及相对应成本支出数量。利润表中最基本的等式（不考虑利得和亏损）为收入减去费用等于净利润。利润表也称为“经营报表”“收益报表”或“利润表”。在国际财务报告（IFRS）准则下，利润表作为一个单独报表是以收入的损益，或简单综合利润表中的一部分为开头的总利润表以前一部分。[㊀]在美国公认会计准则下（U. S. GAAP），利润表作为一个单独报表或作为总利润表的一部分。[㊁]本章关注利润表，但也讨论综合性收益（报表中收益和损失 + 其他收入）。

投资分析师深入研究公司的利润表。[㊂]股票分析师对利润表感兴趣，因为证券市场总是奖励或惩罚有着相对较高或较低盈余增长的公司，表现为此类公司具有高于或低于市场平均价值的市场价值。因为估值模型的投入总是包括估值收入，固定收入分析师审视过往的利润表组成部分并预测，为了得到在一个经济周期内公司是否具有实现其所承诺偿付负债的能力。相比于其他财务报表的信息，公司财务报告经常关注利润表的信息，尤其是盈余信息。

本章的结构为：4.2 节描述利润表的组成和格式；4.3 节描述基本原则和关于收入确认的应用；4.4 节描述基本原则和关于费用确认的应用；4.5 节介绍非经常性条目和非营运条目；4.6 节介绍每股收益的计算；4.7 节介绍利润表的分析过程；4.8 节解释综合性收益与报告。本章以 CFA 协会的选择题和关键知识点作为结束。

4.2 利润表的组成部分及格式

在利润表首行，公司通常报告收入。收入（revenue）[㊃]通常指由于投递商品或者提供服务所要求支付的款项（或将收到的款项），一般与日常经营活动相关。净利润（net revenue）[㊄]是调整后收入，比如现金折扣、估计返还等。收入也被称为销售收入或营业额。表 4-1 与表 4-2 展示了达能集团的利润表和卡夫食品的利润表。截至 2009 年 12 月 31 日，达能报告了 149.8 亿欧元的净利润，而卡夫报告了 403.9 亿美元的净利润。

㊀ IASB 发布了 IFRS，在许多国家和地区被接受为会计标准。

㊁ U. S. GAAP 的唯一权威来源就是财务会计准则委员会（FASB）会计标准法典 TM（FASB ASC）。FASB ASC 220-10-45 部分讨论了呈报收入、其他综合性收益以及综合性收益的可接受格式。

㊂ 在本章中，利润表用来描述为了计算每股收益的报告损益的单独报表，或是综合性收益表中用来报告相同损益的部分。

㊃ 销售收入有时理解为是销售商品得到的款项，而收入则包含销售商品以及提供服务获得的款项，但是二者可以交互使用。

㊄ 在净利润之后，利润表还会呈报每股收益，即公司每股普通股收益。每股收益将在后续章节详细讨论。每股收益将在正文报表中省略，这样可以关注于核心利润表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 4-1 达能集团的合并利润表 （单位：百万欧元）

	截至 12 月 31 日	
	2008 年	2009 年
净利润	15 220	14 982
销售货物成本	（7 172）	（6 749）
销售费用	（4 197）	（4 212）
一般行政费用	（1 297）	（1 356）
研发费用	（198）	（206）
其他收入（费用）	（86）	（165）
贸易营业收入	**2 270**	**2 294**
其他营业收入（费用）	（83）	217
营业收入	**2 187**	**2 511**
利息收入	58	76
利息费用	（497）	（340）
净负债成本	（439）	（264）
其他财务收入（费用）	（145）	（225）
税前收入	**1 603**	**2 022**
所得税	（443）	（424）
完全合并收入	**1 160**	**1 598**
关联公司利润份额	62	（77）
持续经营利润	**1 222**	**1 521**
非持续经营收入	269	—
净利润	**1 491**	**1 521**
归于集团	1 313	1 361
归于少数股东	178	160

表 4-2 卡夫食品与子公司合并利润表

（金额单位：百万美元，不含每股收益数据）

	12 月 31 日		
	2009 年	2008 年	2007 年
净利润	40 386	41 932	35 858
销售成本	25 786	28 088	23 656
毛利润	14 600	13 844	12 202
营销、行政及研发成本	9 108	8 862	7 587
资产减值成本	（64）	1 024	440
剥离资产的（利得）/亏损，净值	6	92	（14）
无形资产摊销	26	23	13
营业收入	5 524	3 843	4 176
利息及其他支出，净值	1 237	1 240	604
持续业务税前净利润	4 287	2 603	3 572
所得税备抵	1 259	755	1 080
持续业务净利润	3 028	1 848	2 492
扣除所得税后非持续业务利润与利得	—	1 045	232
净收益	3 028	2 893	2 724
非控制性权益	7	9	3
归于卡夫食品的净收益	3 021	2 884	2 721

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

可以看出，达能列出的年份是从左到右递增的，最近的年份在最右，而卡夫则是递减的，最近的年份在最左边。不同的时间顺序是常见的，不同的条目呈报如费用也是常见的。费用（expense）反映了在业务活动中资产的流出、损耗以及发生的负债。费用可以根据一些具体要求以不同形式排列组合。比如，达能将研发费用单列，而卡夫则结合了研发和行政管理的费用，并在一行中显示。

另一个不同点是，公司如何在利润表上显示净利润的减少。达能用括号中的数字表示费用，如销货成本与销售费用从收入中扣除，并减少净利润。而卡夫则不用括号表示销售成本，他们认为读者理解这是一笔费用，是会从总收益、营业收入和最终净利润中扣除的。总体来说，公司可能会也可能不会使用括号（或者负号）来表示要从净利润中扣除的数字。此外，在一些通常是要从净利润中扣除的条目中，一个条目如果是增加净利润，会用负号显示。在这种情况下，这个条目是增加而不是减少净利润。总之，公司如何呈报利润表具有灵活性。分析师应该确认时间顺序，费用是如何组合与呈报的，并且知道如何处理被标上负号的条目。

在利润表底部，公司报告净利润（或用“净收益”和“损益”来表示）。2009 年，达能报告了 15.21 亿欧元的净利润，卡夫报告了 30.28 亿美元的净利润。净利润通常被称为“底线”，如此表述的根据是净利润总是写在最后——最底部的一栏。净利润通常被看做是与描述公司一段时间业绩表现最为相关的唯一数字，“底线”有时在业务中被用来表示最终或最相关的结果。

虽然“底线”是净利润的惯常术语，但公司总是在净利润条目下设置其他条目：净利润中有多少归属于公司本身，有多少归属于少数股东权益，或非控制性权益。达能和卡夫都合并了各自控制的子公司，合并意味着它们包含了子公司的所有收入和费用，即便不是 100% 控股。少数股东权益表示相对母公司而言，收入中归属于公司少数股东的部分。对于达能而言，收入中 13.61 亿欧元的净利润是归于达能集团，1.6 亿欧元归于少数股东。对于卡夫而言，30.21 亿美元归于卡夫食品，0.7 亿美元归于非控制性权益。

净利润包含了可能出现或可能未出现在日常业务活动中可以增加或减少经济利益的利得（gains）和损失（losses）。比如当制造公司销售产品时，收到的款项被归为收入，产生这些收入的成本单独表示为费用。但如果制造公司卖出不需要的地皮，交易被列为利得或损失，利得或损失的金额为净账面价值与卖出土地的价格之差。比如表 4-2 卡夫在 2009 年度列出了损失（超过净账面价值）为 600 万美元的资产剥离。卡夫披露，财务报表的资产包括在美国运营的能量棒业务、在巴西的果汁生意和在西班牙的一个工厂。

收入的定义与收入和利得相关，费用的定义与日常生活中的费用和损失相关。[⊖]因此净利润（net income）（利得或损失）可以被定义为收入减费用；或收入加其他收入加收益再减费用；或收入加其他收入加利得，减日常经营活动费用，减其他费用，减损

⊖ IASB *Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements*, paragraphs 74 to 80.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

失。最后一种被重新改写为：净利润 = 收入 - 日常经营活动费用 + 其他收入 - 其他费用 + 利得 - 损失。

除了列出净利润，利润表也列出了包括小计的其他条目，对财务报表使用者很有意义。有些条目是 IFRS 具体规定的，但其他条目没有规定[㊀]，一些条目如收入、财务成本、税收费用被要求在利润表中单独列出。IFRS 另外规定，即使没有具体规定，关于理解企业财务活动的条目和标题也应列出。费用可以根据其功能与性质组合在一起，例如，制造设备折旧费用和管理部门折旧费用统称为“折旧”，这是一个**按照性质分组**（grouping by nature）的例子。**按照功能分组**（grouping by function）的例子是把费用组合进一个类别，如销售费用包含了劳动成本、材料成本、折旧、销售人员工资和其他直接与销售相关的费用。[㊁]达能和卡夫都根据功能列出费用，这有时被称为“销售成本”法。

一个通常在利润表中列出的小计是**毛利润**（gross profit）或**毛收益**（gross margin）（收入 - 销售成本），当利润表显示毛利率时，说明它用的是**多栏式**（multi-step format）格式，而不是单一式（single-step format）。卡夫食品的利润表是多栏式的例子，而达能集团的利润表是单一式的例子。对于机械制造业来说，毛利润是一个相关条目，以收入减销售商品的成本来计算。对于服务业，毛利润是收入减提供所服务的成本。总之，毛利润是扣除运输货物或提供服务的成本后的收入。与营运业务相关的其他费用是在毛利润后扣除的。

另一个在利润表中显示的重要小计是**营业利润率**（operatiog profit）（或营业收益）。营业利润是从毛利润中扣除营业费用如销售、管理、研发等费用后得出的。营业利润反映了公司在税前的业务活动，对于非金融公司来说，是在扣除利息费用前的业务活动；对于金融公司来说，利息费用包含在营业费用内，在营业利润中扣除，因为对于这些公司来说其是与经营活动相关。对于一些由独立业务组成的公司，营业利润在估计个体业务表现时很有用处，因为相比于独立业务部分，利息和税费可能与总公司层面更相关。具体的毛利润与营业利润计算过程在公司之间都不同，财务报表的读者可以参看财务报表的附注，进而确认公司重要的变化。

营业利润有时也称为 EBIT（息税前收益）。然而，营业利润与 EBIT 并不完全相同。注意在表 4-1 和表 4-2 中，利息和税费不是收益（净利润）与营业收入唯一的不同。比如，两家公司分别列出了一些非持续经营的收入。

表 4-3 显示了来自 CRA 国际，一家提供咨询服务的公司的财务报表的一个片段。CRA 从收入中扣除服务成本而非销货成本得到毛利润。CRA 的会计年度在 11 月的最后一个星期日结束，其会计周期为 53 周而不是 52 周，虽然多余的一周在一年的增长率中无关紧要，但可能会对一个包含多余周的季度产生影响。总之，分析师在对历史数据作比较以及预测未来业绩时应当对额外的周保持警惕。

㊀ 要求列示于 IAS 1，*Presentation of Financial Statements*.
㊁ 后面的章节会提供使用其他方法计算销货成本的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 4-3 CRA 国际合并利润表（片段）

（单位：千美元，不包括每股收益数据）

	年末		
	2009-11-28（52 周）	2009-11-29（53 周）	2009-11-24（52 周）
收入	301 639	376 751	394 645
服务成本	199 861	251 263	248 514
毛利润	101 778	125 488	146 131
销售管理费用	76 124	92 797	90 079
折旧费用	8 521	12 699	9 782
营业收入（以下从略）	17 133	19 992	46 270

表4-1、表4-2 和表4-3 解释了利润表基本点，包括报表之间的不同。一些反映了行业和国家的不同，一些反映了会计政策与公司实务的不同。此外，行业内的不同主要是术语差异，而另一些则是会计层面的本质差异。财务报表附注对于辨别这些不同至关重要。

在介绍了利润表的组成和格式之后，下一个目标是理解报表中的数字。为了准确解读这些数字，分析师需要对收入费用确认原则非常熟悉——收入与费用如何根据一个给定的经济周期测量和分配。

4.3 确认收入

收入是财务报表的最上层条目，所以我们开始用收入确认讨论利润表的每个条目。首要步骤是解释一些相关的会计术语。

收入、销售额、收益、损失和净利润（收益）已经简短地定义过了。IASB 的准备和介绍财务报表的结构（以后成为结构）中进一步定义和讨论了这些收入报表的术语。结构解释了收益是一个常用的测量表现的由收入和费用组成的术语。[⊖]它定义收入为：

收入是在一个会计周期内的经济收益的增长，以流入、增加资产、减少负债导致产权增加的形式，而不是那些关于与参股者贡献有关的增长。

根据 IFRS，收入包括收益和收入。收益与收入相似，但它们均由公司的次要外围活动产生，而不是由公司的主要业务活动产生。比如，一家餐厅的多余设备出售价高于账面价值，称为收益而不是收入。同样，损失主要由次要活动引起。收益和损失可能被认为是营业活动的一部分（比如由于库存减值引起的损失），或者可能被认为是非经营活动的一部分（比如销售非出售投资）。

在接下来假设的情景中，收入确认是直接的：一家公司销售产品给一个买家，得到现金，没有退回，所以公司在交易产品和收到现金后确认收入。但在实践中，决定收入是否被确认及以多少被确认，将因接下来要被讨论的原因而变得十分复杂。

⊖ IASB 财务报表筹备和呈报（1989）第 69 段，财务报表的元素和其测量及确认与 1989 年的结构和 ISAB2010 年财务报表概念框架的 73 段相似。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.3.1 一般原则

一个重要的关于收入确认的方面是收入可以独立于现金流动被确认，比如，假设一家公司以赊销的方式销售产品给买家，它不会马上收到现金直到一段时间后。关于权责发生制会计的主要原则是当取得收入，风险和所有权发生转移时就会得到确认，所以公司的财务记录总是当运送完货物或服务时反映销售收入。如果以贷款方式交易，一个相关的科目，比如应收账款会被建立。之后当公司收到现金时，公司的财务记录会建立一个科目反映出现金已收到。同样，当收到预付款过一段时间再送货时，公司会建立一个未实现收入的负债，过一段时间后货物或服务交易完成，收入会被确认。这个例子可以是出版社周期性的预付款。

收入确认（在收入表上反映收入）是会计的一个关键事件。[一]IFRS 具体规定销售收入在以下情况下被确认：[二]

- 资产包含的风险和所有权的收益从卖家转移至买家。
- 收入可以被可靠地计量。
- 与交易相关的经济收益会流入实体。
- 出现的与交易有关的成本可以被可靠地计量。

简单来说，当卖家不再承担风险（比如货物被火烧毁的损失转移给了买家）时，收入被确认。卖家不会告诉买家该怎么处理货物，卖家知道将会收到什么，买家知道货物的成本。

IFRS 指明，风险和所有权的回报转移总是在货物送达买家或当货物的法律名义转移时发生。但之前的其他条件表明，货物的转移不总是会进行收入的确认，比如如果货物送达零售店去寄售，法律名义没有转移，收入不能被确认。[三]

IFRS 对于提供服务的收入确认标准有相似的规定。[四]当提供服务的交易结果可以被可靠地估计时，关于交易的收入应该根据交易完成的情况在资产负债表日被确认。交易结果在以下情况下可以被可靠地计量：

- 收入的多少可以被可靠地计量。
- 关于交易的经济收益流入实体。
- 资产负债表日交易的完成情况可以被可靠地测量。
- 交易产生的成本和完成交易产生的成本可以被测量。

IFRS 对于利息、特许权使用费、股息确认的标准是，与交易相关的经济利益可以流

[一] 2010年6月，IASB 和 FASB 发表了一个关于收入确认标准的联合提案。如果该提案被采纳，那么对 IFRS 和 U. S. GAAP 各自将会分别有一个单独的收入确认标准。本章节中的这些标准实际上在2010年6月30日并且没有对这项提案产生影响。

[二] IAS No. 18, *Revenue*, paragraph 14.

[三] IAS 18 IE 认为“包销”是承销商作为货主或者卖方的代表，承担销售货物的责任。当承销商把货物卖给第三方时，货主就对这项收入进行确认。

[四] IAS No. 18, *Revenue*, paragraph 20.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

入实体，收入的多少可以被可靠地测量。

U. S. GAAP[㊀]具体规定当收入实现或可变现时，收入可以确认。美国证券交易委员会（SEC）[㊁]的部分动机是因为夸大收入的骗局和失实陈述经常出现，为如何应用会计原则提供了指导。这些指导列出了4个标准去判断什么时候该收入实现或可变现：

- 有证据显示买方和卖方之间有安排，比如在会计周期将要结束时交易产品，然后在会计周期结束后完成合同，这可能禁止这段时间内的收入确认。
- 商品已经被运送或服务已经被提供，比如当产品已经被送达，但风险和所有者收益还未转移给买家，收入不会被确认。
- 价格是已决定的。比如基于一些偶然性，公司的收入不会被确定。
- 卖家确定会收到钱。比如当买家不想付钱时，公司的收入不会被确定。

公司必须在财务报表的附注上写明其收入确认的原则。分析师应该仔细回顾这些原因去理解公司在什么时候如何确认收入。根据不同类的产品和服务会不同。表4-4列出了戴姆勒－克莱斯勒2009年在IFRS标准下的报表中的重大会计政策附注中关于讨论收入确认的部分。

表4-4 戴姆勒－克莱斯勒附注

当风险的所有者收入被转移至顾客，收入多少可以被可靠地估计并确定会收到时，销售车辆和服务或其他货物相关产品的收入会被确认。收入的确认是扣除折扣、现金奖励、顾客奖金和回赠的。

戴姆勒－克莱斯勒根据市场和产品因素使用折扣，包括竞争对手的价格刺激、过剩的行业生产能力、市场的竞争程度和顾客对产品的需求。集团可能会在某个时间点提供许多不同销售刺激计划，包括给供应商和顾客提供资金、租赁补贴、减少顾客每月的租金支付或降低融资利率。

分析师把其他公司与戴姆勒－克莱斯勒进行对比，以确保收入确认政策是相似的。比如，戴姆勒－克莱斯勒附注确认收入扣除某些条目，竞争对手是否也从收入中扣除相同的条目？表4-5是2009年度福特汽车公司的在U. S. GAAP标准下的财务报表附注。在报表的附注2，会计政策的总结部分，标题“收入确认”提到了收入确认的标准和时间，但没有提到收入中扣除哪些条目。

表4-5 福特汽车公司的附注

收入确认——汽车部门

汽车销售主要是由销售汽车产生的收入，当风险和所有者回报被转移给顾客时（通常是经销商和分销商）销售被记录。对我们大多数销售的产品，销售出现在从我们制造商生产完成或销售给顾客后。销售收入会被确认，当汽车销售给顾客或寄售的车卖给最终消费者后。

【部分省略】

市场激励和利息补助

市场激励通常被汽车部门确认为汽车销售中收入的减少，包括顾客和经销商现金支付、特别融资的成本和支付给金融服务业的租赁计划。收入减少应在相关的汽车经销商的销售的最后日期中被记录或在刺激计划被支持的那天记录。我们估计这些市场营销的应计费用在资产负债表日被认可，在下一周期时会见效。金融服务部门确认支付特别融资和租赁计划作为利息补助或其他支持成本并把它们确认为与应收账款或经营租赁相一致。

㊀ FASB ASC Section 605-10-25 [Revenue Recognition-Overall-Recognition].

㊁ The content of SEC Staff Accounting Bulletin 101 is contained in FASB ASC Section 605-10-S99 [Revenue Recognition-Overall-SEC Materials].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

确认收入的话题很重要，新的挑战已经在涌现，特别是在电子交易和软件发展领域。标准制定者继续评估现有的收入确认标准并周期性地发布新的指导去处理新的交易类型。另外，也存在一些偶然的、特别的收入确认的案例，将在下一节讨论。

4.3.2 收入确认的特别情况

之前讨论的一般原则对处理大部分收入确认很有帮助，这里有些例子中收入确认是难以决定的。比如，在限定的情况下，收入可能在货物或服务到达之前被确认，见4-6的总结。

表4-6 特殊情况的收入确认

在货物和服务到达之前	货物和服务完全到达时	在货物和服务到达之后
比如因为长期合同的结果可以被可靠地估计，完成百分比法可以适用	用普通确认收入的标准确认收入	比如房地产销售，对买方的完成交易能力没有怀疑时，分期付款和收回成本法是合适的

接下来的部分讨论长期合同、分期付款和物物交易下的收入确认方法。

1. 长期合同

长期合同（long-term contract）是指跨越了几个会计周期的合同。当收入过程完成应该确认收入时，这种合同提出了问题。公司该如何把收入分配到每一个会计期间内？比如一个服务合同或一个许可安排，公司可能按比例分配的基础在一段时间内确认收入，而不是在合同到期时确认收入。根据IFRS，可能会用完成百分比法。[⊖]在完成百分比法下，收入在交易或合同完成的基础上被确认，因此当服务被给予时就确认收入。施工合同是跨越了几个会计周期的合同的例子，可以适用完成百分比法。[⊜]IFRS假设施工合同的结果可以根据完成的程度被可靠地测量，收入和费用可以根据完成的程度被确认。U. S. GAAP对于长期合同有着相似的要求，包括施工合同。

在完成百分比法（percentage-of-completion）下，在每个会计期间，公司估计合同完成的百分比然后在其收入报表上报告该百分比。在那期间的合同成本是与收入相对的费用。因此，当工作被执行了以后净收益或净利润每年会报告。

根据IFRS，如果施工合同的结果不能被可靠地测量，那么收入会根据合同产生的费用的程度来确认（只有当成本会被收回的情况下）。成本是这段时间内产生的费用。在这个方法下，直到所有成本都被收回，收入才会被确认。在U. S. GAAP而不是IFRS下，在收入不能被可靠地计量的情况下用的收入确认方法是已完成的合同法。在完成合同法（completed contract）下，直到合同被大致完成公司才会报告收入（剩余的成本和潜在的风险是不显著的），虽然预期的损失应该被规定。账单和成本在资产负债表日计算，而不是在收入表上流动。在U. S. GAAP下，完成合同法在实体主要是短期合同时也可以被接受。注意，当合同在一个会计期间内开始和结束时，完成百分比法和完成合同法没有差别。

⊖ IAS No 18, *Revenue*, paragraph 21.
⊜ IAS No 11, *Construction Contracts*.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

例4-1、例4-2和例4-3为这些收入确认方法提供了解释。正如所表示的那样，完成百分比法比完成合同法确认收入快，因此被认为是比较不严谨的一种方法。但是，完成百分比法的优势是能更好地使确认的收入与会计期间所取得的收入相匹配。因为其在会计期间内更好的匹配，完成百分比法在长期合同的收入确认中是优先选择的方法，它要求结果可以在IFRS和U.S. GAAP下可靠测量。在IFRS和U.S. GAAP下，如果合同中可以预见损失，则损失会马上被报告，不管合同的完成程度和采用哪种方法确认收入（比如完成百分比法或完成合同法）。

案例4-1 长期合同的收入确认：在按比例分配的基础上确认收入

New Era Network协会是一家有5年许可的为用户提供网络支持的公司。New Era收到的总的牌照费为100万美元。New Era按照比例分配基础上确认收入，无论什么时候收到现金。每年New Era会为牌照确认多少收入?

解答：为了这个牌照，New Era协会将连续5年每年确认20万美元（100万美元/5）。

案例4-2 长期合同的收入确认：完成百分比法

Stelle科技公司有一份为客户建设网络的总价值为1 000万欧元的合同。网络估计要用3年时间建设，总成本估计为600万欧元。Stelle在产生的支出作为总估计支出的百分比的基础上用完成百分比法确认长期合同收入。

- 在第一年年末，公司花费了300万欧元，估计完成条目还要再花费300万欧元，Stelle在第一年应确认多少收入?
- 在第二年年末，公司又花费了240万欧元，总共花了540万欧元，估计完成条目还要再花费60万欧元，Stelle在第二年应确认多少收入?
- 在第三年年末，合同完成，公司总共花费了600万欧元，Stelle在第三年应确认多少收入?

解答1：Stelle已经花费了总工程成本的50%（300万欧元/600万欧元），所以第一年公司应确认合同50%的收入（500万欧元）。

解答2：Stelle在第二年年末已经花费了总工程成本的90%（540万欧元/600万欧元），Stelle需要再确认总收入的90%（900万欧元）。Stelle在第一年已经确认了500万欧元，所以公司需要再确认400万欧元（900万欧元－500万欧元）。

解答3：因为Stelle在第三年年末已经花费了总工程成本的100%，它需要确认合同的全部收入（1 000万欧元）。Stelle在第二年年末已经确认了900万欧元，所以第三年年末将确认100万欧元收入。

	第一年	第二年	第三年	总收入
收入	500万欧元	400万欧元	100万欧元	1 000万欧元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 4-3 长期合同的收入确认：结果不能被可靠地计量

Kolenda 科技公司有一个为客户建设网络的总价值为 1 000 万美元的合同。网络估计要用三年时间建设，但总造价不确定，因为包含了新技术。换句话说，结果不能被可靠地测量，但根据协商的价格成本能被回收。

根据下面列出的支出，公司每年会根据 IFRS 和 U. S. GAAP 用完成合同法确认多少收入、费用（施工成本）。周期性地从用户那里收到的钱不一定要等于在会计期间内确认的收入。为了方便，假设 Kolenda 用现金支付所有支出。

1. 在第一年年末，Kolenda 花费了 300 万美元
2. 在第二年年末，Kolenda 总共花费了 540 万美元
3. 在第三年年末 Kolenda 合同完成，总共花费了 600 万美元

解答： 根据 IFRS，如果结果不能进行可靠计量，收入可根据合同产生的成本程度来确认。在这个例子中，收入是不确定的，但 Kolenda 可回收 1 000 万美元成本。根据 U. S. GAAP，公司可用完全合同法。直到合同完成，收入才会被确认。

第一年：根据 IFRS，Kolenda 将确认 300 万美元的施工成本，300 万美元的收入，因此收入为 0。

300 万美元的支出将被记在在建工程账户作为库存的增加和现金的减少。

第二年：根据 IFRS，Kolenda 确认了 240 万美元的施工成本，240 万美元收入，因此收入为 0。根据 U. S. GAAP，Kolenda 将确认 0 美元收入。240 万美元的支出将被记在在建工程账户作为库存的增加和现金的减少。

第三年：根据 IFRS，Kolenda 确认了 60 万美元的施工成本。因为合同已经完成而且结果可以可靠地测量，公司可以确认合同上剩下的 460 万美元的收入，因此有 400 万美元的收入。根据 U. S. GAAP，工程已完工，Kolenda 将确认总合同的收入（1 000万美元）。Kolenda 将确认 600 万美元施工成本和 400 万美元收入。库存的在建工程账户将会被取消。

小结

施工成本确认收入（根据 IFRS）

（单位：万美元）

	第一年	第二年	第三年	总收入
收入	300	240	460	1 000
施工成本	300	240	60	600
收益	0	0	400	400

完成合同法：U. S. GAAP

（单位：万美元）

	第一年	第二年	第三年	总收入
收入	0	0	1 000	1 000
施工成本	0	0	600	600
收益	0	0	400	400

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2. 分期付款销售

如前所述，收入通常在货物或服务送达后报告，与收到货物或服务费用的时间无关。此原则也适用于分期付款销售（installment sales）——在一段时间内分期付款。IFRS 把分期付款分为售价（分期付款额贴现的现值）和利息费用。售价的收入在销售当天被确认，利息收入随着时间的推移确认。[㊀]

然而，指导收入确认的国际标准必须考虑到当地销售货物的法律。在有限定的情况下，收入或利益的确认被要求为了一些分期销售而递延。一些房地产分期付款的销售是这种递延的例子。房地产的分期销售根据不同的交易种类是不同的。[㊁]

根据 U. S. GAAP，当卖方已完成在取得收入过程中的重要环节，并确信可收到货款或可评估有多少货款不能收到时，房地产交易可用普通收入确认情况来报告。[㊂]当这两种情况均未符合时，根据 U. S. GAAP，一些收益被递延。在这种限定情况下，有两种方法适合每年收益确认：分期付款法（installment method）和成本回收法（cost recovery method）。在分期付款法下，在每段时期内应确认占总销售收益多少的收入是根据卖方收到的占总售价多少的现金来确认的。在成本回收法下，直到包括本金和利息的总现金——通常大于卖方货物的总成本被支付给卖方时，卖方才会确认报告收益。注意，成本回收法与国际标准下的之前提过的当合同的结果不能被可靠地测量时的收入确认法相似（虽然成本回收法在国际标准中不使用）。

案例 4-4 解释了分期付款法和成本回收法的不同。分期付款法和成本回收法在财务报告中很少见，特别是除了房地产之外的资产。

案例 4-4　分期付款法和成本回收法的收入确认

假设资产的总售价和成本分别为 200 万美元和 110 万美元，因此总利润被确认为 90 万美元。卖家收到的定金是 30 万美元，剩下的现金将在 10 年内支付。关于买方是否有能力支付有很大的怀疑。定金的多少该被确认为收入？如果

1. 使用分期付款法。
2. 使用成本回收法。

解答 1： 分期付款法在成本回收和收益间用收益与销售之比分配收到的现金。在这里，这一比率为 90/200 = 0.45 即 45%。因此，卖方将根据定金确认如下收益：30 × 45% = 13.5（万美元）。

解答 2： 在成本回收法下，公司将不会确认定金的任何收入，因为买方支付的现金没有超过 110 万美元的成本。

㊀ IAS No. 18 IE, *Illustrative Examples*, paragraph 8.

㊁ IFRIC Interpretation 15，房地产建筑协议定义了三种房地产建筑协议（建筑合同、透视图服务、销货成本），以决定所描述收入确认方法是否适用于长期合同。

㊂ FASB ASC Section 360-20-55 [Property, Plant and Equipment-Real Estate Sales-Implementation Guidance and Illustrations].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3. 物物交易

因为电子商务的发展，物物交易的收入确认变得特别重要。比如，公司A用广告与公司B交换电脑设备，但没有现金交易，公司A和公司B能报告收入吗？这种交易被称为“物物交易”。

比物物交易更具挑战性的收入确认是物物交易的改革版，即往返交易。比如，公司A销售广告服务（或能源合同或商品）给公司B，并同时从公司B那里买回相同的货物，公司A能报告销售相同价值产品的收入吗？因为公司收入可能就等于其支出，这笔交易对净利润或现金流都没有影响。然而，公司报告的收入的金额可能会很高，这些金额对公司的价值很重要。比如在电子商务的早期，一些股票的估值是基于销售的（因为许多早期的网络公司都不报告净利润）。

根据IFRS，物物交易的收入确认必须基于与无关联的第三方（没有进行物物交易的一方）[㊀]进行等值的非物物交易的收入确认的基础上。U.S. GAAP认为，只有在公司的历史上对相同的业务收过现金才可以基于这个历史记录对相同的交易进行收入确认。否则，物物交易的收入记录以换出资产的账面价值列示。[㊁]

4. 总报告与净报告的比较

另一个因电子商务的出现而变得十分重要的收入确认的问题是总报告与净报告的比较。采购公司总是销售从供应商那里买入的产品，对其交易的会计记录，公司把出售所得款记录为销售收入，其产品的成本作为销售成本。当以网络为基础的采购公司发展时，许多销售的产品从来没有放进库存，只是简单地安排供应商把货物直接销售给最终的顾客。实际上，许多这样的公司是供应商的代理机构，销售所得款项与其成本的净差额等于销售佣金。这些公司该确认多少收入呢？从顾客中收取的销售所得额款项还是销售收入与其成本之间的净差额？

U.S. GAAP表示，方法选择应该基于特定情况，并为何时应该报告总额与净额提供了指导。[㊂]以下标准与报告总收入有关：公司是合同中主要的债务人，承担存货风险和信用风险，能够选择供应商，并有合理的定价范围。如果这些标准不符合，公司应该报告净利润。例4-5提供了解释。

案例4-5 总收入报告与净利润报告

Flyalot与几家主要航空公司签署协议，取得机票折扣率。公司只为销售顾客支付机票钱。在最近一段时间，Flyalot通过网络向顾客售出110万美元的机票，机票成本为100万美元，公司的直接销售成本为2 000美元。一旦顾客收到机票，航空公司

㊀ IASB, SIC Interpretation 31, *Revenue-Barter Transactions Involving Advertising Services*, paragraph 5.

㊁ FASB ASC paragraph 605-20-25-14 [Revenue Recognition-Services-Recognition-Advertising Batter Services].

㊂ FASB ASC Section 605-45-45 [Revenue Recognition-Principal Agent Considerations-Other Presentation Matters].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

负责提供与顾客航班所有相关的服务。

1. 确认收入根据：

A. 总收入

B. 净利润

2. 确认并选用适当方法来报告收入。

解答1：下表显示了如何以总收入和净利润为基础呈报：

（单位：美元）

	A 总收入报告	B 净利润报告
收入	1 100 000	100 000
销售成本	1 002 000	2 000
毛利率	98 000	98 000

解答2：Flyalot 应该按净额基准报告收入。Flyalot 只支付销售给顾客的机票钱，因此不承担存货风险。另外，合同上主要的债务人是航空公司而不是 Flyalot。收入应确认为10万美元。

4.3.3 财务分析的含义

众所周知，不同公司采用多种不同的收入确认方法。此外，一家公司对不同业务可有不同的收入确认原则。公司财务报表的第一个附注上透露其收入确认原则。

公司收入确认政策与财务分析尤其相关：一项收入确认政策是否会导致较快收入确认而不是较慢（较快的比较不严谨），在什么情况下政策要求公司去做估计。为了分析一家公司的财务报表，把财务报表与其他公司的相比较对于理解其收入确认政策上的不同很有帮助。虽然不可能计算出两家公司收入政策不同的货币政策效果，但总可辨别出一家公司相对保守的政策，定性评估出不同政策如何导致不同财务比率。

案例 4-6 苹果公司的收入确认政策

作为以下合并财务报表附注中透露的信息，苹果公司根据不同收入产生活动，包括产品销售、提供服务和合同支持，以及从其他公司取得的产品，采用不同收入政策。注意，这只是苹果公司收入政策披露的前三段，整个收入确认部分有九段。

收入确认

净利润主要由销售硬件、软件、数字内容和应用、外围产品和合同支持与服务组成。公司在用确定的证据证明合约存在、交易发生、销售价格是固定的、集合是可能的情况下确认收入。一旦产品被出货，名义和损失的风险被转移时，产品就被认为销售给顾客了。对于大多数公司的产品销售，当产品出货时这些标准就符合了。对网上的个人销售、对美国教育客户的一些销售和对一些特定的其他销售，公司直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

到顾客收到这些货物时才确认收入。因为在运输过程中，公司在法律上承担一部分损失的风险。

服务和支持合同的收入在服务保障期内按比例延迟确认。这些合同通常包括电话支持、维修服务、基于网络支持的资源、诊断工具和在公司标准有限的保修下扩大服务覆盖范围。

公司销售从其他公司取得的软件和外围产品。公司通常制定自己的价格并保留存货的风险，是销售合同中与顾客销售交易的主要债务人，并假定金额的信用风险归于顾客。

因此，公司通常在总金额计费的基础上确认销售从其他公司获得的产品的收入。

资料来源：Apple Inc. 10-K/A for the year ended 26 September 2009, as filed with the SEC on 25 January 2010. Emphasis added.

1. 苹果公司采用什么收入确定标准来确定销售产品收入?
2. 哪个原则支持公司服务和支持合同收入确认的延误?

解答 1：当苹果公司有确切证据证明合约的存在、出货发生、销售价格固定、收入是可能时会确认收入。注意这只是四个在 4.3 节提到的 U.S. GAAP 标准收入确认。苹果在一些产品出货时确认收入，在一些产品交易时确认收入，这取决于什么时候损失风险结束。

解答 2：支持公司服务和销售合同收入确认延误的基本原则是，收入必须在取得的那段时间内被确认。由于合同中的服务会在将来提供，因此公司延误收入，随着时间的推移取得收入后再确认。

随着对收入确认基本原则的熟习，下一节开始讨论费用的确认。

4.4 确认费用

费用是指在一个会计期间内，以资产的流出或损耗的形式，或导致权益减少而不是向权益参与者分红的负债发生的形式导致的经济利益的减少。费用在收入中扣除，以得到公司的净收益或损失。[㊀]

IASB 框架：

费用确认包括损失和在企业日常活动中产生的费用。费用是在企业日常活动中产生的，比如销售成本、工资和折旧。它们通常以资金流出、资产（现金或现金等价物、存货、工厂和设备）减值形式发生。

损失代表了其他符合费用标准的可能或不是在企业日常活动中产生的条目。[㊁]

㊀ IASB *Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements*，第 70 段。

㊁ IASB *Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements*，第 78—80 段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

类似于收入确认问题，有一个简单的假设情景收入确认就不会是问题。比如，假设一家公司用现金购买存货，并在同一时间段内出售这批存货。当公司为购买存货付钱时，存货成本出现了，当存货被售出时应该在财务记录中被认为是一种费用（销售货物的成本）。假设公司在每个会计期内用现金支付了所有的营运和管理费用，在一个简单的假设情景下，收入确认不会出现问题。然而在实践中，与收入确认一样，决定费用何时应该被确认更复杂。

4.4.1 一般原则

一般情况下，公司在消费与该支出相关的经济利益，或损失前期已确认的经济利益的当期确认费用。[㊀]

一般费用确认的原则是匹配原则（matching principle）。严格来说，IFRS 不称为匹配原则而是匹配概念或一个导致收入与成本匹配的过程，[㊁]其区别与标准制定审议相关。在匹配下，当相关收入被确认时，公司会确认一些费用（如销售货物的成本），因此费用和成本是匹配的。相关收入和成本是那些由相同的交易直接导致的。不像简单的一家公司购买存货然后在一个会计期间内全部售完的情况，在实践中，现阶段销售的存货更有可能是之前购买的，也可能一些在现阶段购买的存货在现阶段结束时仍未售出所以会在下阶段出售。匹配要求公司在确认销售货物收入的同一时间段确认费用。

期间费用（period cost），费用不直接与收入匹配，在公司支出费用或产生未来偿还负债的义务时会反映出来。管理费用是期间费用的一个例子。其他不直接与收入相匹配的费用更多的与将来预计的利润相关，在这种情况下，随着时间的流逝，支出会被系统地分配。一个例子是折旧费用。

案例 4-7 和案例 4-8 证明了匹配在存货和销售成本中的应用。

案例 4-7 存货的收入与成本的匹配

卡恩物流公司（KDL）为了转售购买了存货。在 2009 年年初，KDL 手中没有存货；在 2009 年期间，其发生了如下交易：

	购买存货
第一季度	2 000 件（$40/件）
第二季度	1 500 件（$41/件）
第三季度	2 200 件（$43/件）
第四季度	1 900 件（$45/件）
总计	7 600 件，总成本 $321 000

KDL 在一年内以 $50/件出售了 5 600 件，收到现金。KDL 确定剩下 2 000 件存货，特别是 1 900 件是在第四季度购买的，100 件是在第三季度购买的。在对售出或

㊀ IASB *Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements*，第 94 段。
㊁ IASB *Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements*，第 95 段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

剩余的存货进行具体识别的基础上，在 2009 年内与这些交易相关的收入和费用是多少？

解答：2009 年收入是 $280 000（5 600 × $50）。最开始时，购买总存货成本被以价值 $321 600 记录为存货（资产）。2009 年内，销售的 5 600 件的成本是费用（与收入相匹配），而剩下 2 000 件成本仍为存货：

销货成本

第一季度	2 000 件（$40/件） = $80 000
第二季度	1 500 件（$41/件） = $61 500
第三季度	2 100 件（$43/件） = $90 300
总销货成本	$231 800

剩余销货成本

第三季度	100 件 × $43/件 = $4 300
第四季度	1 900 件 × $45/件 = $85 500
总剩余（或期末）库存成本	$89 800

为了确认，总成本计算如下：$231 800 + $89 800 = $321 600。销货成本将作为费用与 $280 000 收入相匹配：

收入	$280 000
销货成本	231 800
总收益	$48 200

另一种分析问题的角度是，公司创造了一项 $321 600 的资产（存货）。在这段时间结束时，公司存货的价值是 $89 800。因此，这段时间销售货物的成本应该被确认为两者之差，即 $231 800。

剩下的 $89 800 存货将在未来存货被售出时与收入相匹配。

案例 4-8 另一种存货成本方法

在案例 4-7 中，KDL 可辨认出哪个存货已被售出，哪个存货会持有一段时间。这叫做**具体识别法**（specific identification method），存货和销售货物的成本均基于此。辨认哪个存货被销售哪个仍然在手上是不可行的，所以会计标准允许存货成本在销售成本和期末成本之间用成本公式（IFRS 术语）或成本流假设（U. S. GAAP）进行分配。成本公式或成本流假设决定了哪个货物被认为是售出的，哪个货物被认为是留在存货中的。IFRS 和 U. S. GAAP 都允许使用先进先出法（FIFO method）和加权平均法来分配成本。

在先进先出法下，最早购买的存货（或最早生产的）被认为先售出，最新购买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的（或生产的）被认为留在存货中。期初存货的成本和最先购买的（或生产）的成本先流进销售成本，就如先购买的先销售，期末存货因此包括最近购买的货物。这些在例 4-7 中特别确定了已经销售的条目也是最先购买的条目，所以在本例子中，根据 FIFO，销售货物成本仍为 $231 800。

加权平均法（weighted average cost method）把可销售货物的成本分配到出售和剩余存货中。分配是基于平均每件成本（总可销售的成本/总可销售件数）和可销售件数以及在存货中余数。

对于 KDL，加权平均单位成本为：

$321 600/7 600 件 = $42. 3158/件

单位销售成本用加权平均成本法计算为：

5 600 件 × $42. 3158 = $236 968

期末存货用加权平均成本法为：

2 000 件 × $42. 3158 = $84 632

另一个方法根据 U. S. GAAP 允许但根据 IFRS 不允许，是**后进先出法**（LIFO method）。在后进先出法下，最新购买的（或生产）的货物被认为是先卖出的，最先购买（或生产）的被认为仍在存货中。最新购买的货物的成本最先流进销售成本，就如最新购买的货物最早卖出。虽然这看上去与常理相违背，但在特定的场合是符合逻辑的。比如，在木料场的木料以最先购入的木头在最低端的方式叠起来。当木料被销售时，叠在最上面的木料最先被销售。理论上，公司应该根据货物的流动选择一个方法。[㊀]在先进先出法下，在 KDL 的例子里，期末存货中留下的 2 000 件被认为是从第一季度购买的。[㊁]

期末存货 2 000 件 × $40/件 = $8 000

剩下的成本将在后进先出法下分配到销售成本中：

总成本 $321 600 − 期末存货 $80 000 = $241 600

或者，最后购买的 5 600 件的成本在后进先出法下分配：

1 900 件 × $45/件 + 2 200 件 × $43/件 + 1 500 件 × $41/件 = $241 600

另一个费用确认的方法是当公司购入存货时创造了 $321 600 的资产。在这段期间结束时，公司存货的价值是 $80 000。因此，这段时间货物成本的确认应该是两者之差 $241 600。

表 4-7 总结并比较了存货成本方法。

㊀ 实际上，美国很多公司采用 LIFO 是为了降低税收。当价格和库存数量增加时，LIFO 通常导致较高销货成本和较低收入，以及较低税收。美国税收规定，若用 LIFO 计算公司税收收益，GAAP 财务报表必须使用。

㊁ 如果可获得每季度销售的准确时间数据，结果会不同。因为销货成本由当季决定，而不是季末。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 4-7 存货成本方法小结

方法	描述	相比其他两种方法，当价格上升时销售货物的成本	相比其他两种方法，当价格上升时期末存货
先进先出	最先购买的货物成本先流入销售成本	最低	最高
后进先出	最新购买的货物成本先流入销售成本	最高①	最低①
加权平均法	所有可用单位的平均成本	中等	中等

①假设没有后进先出的清算。当销售量超过购买量时，会出现后进先出的清算，所以一些销售被认为从现有相对价格较低存货中卖出，而不是最近购买的存货。

4.4.2 费用确认问题

接下来会介绍通常情况下费用确认的一些原则。

1. 呆账

当一家公司以贷款销售其产品或服务时，一些顾客很可能会违约，但销售时不知道顾客是否会违约（如果知道一位顾客最终会违约，公司很可能不会把产品销售给他）。一个确认贷款损失的可能方法是公司只有等到顾客违约时才确认损失（用直接注销法），这个方法与通常被接受的原则不一致。

在匹配原则下，当销售收入被确认时，公司被要求预估有多少收入是最终收不回的。公司根据过去呆账的经验进行预估。这些预估占总收入或可用收入或到某一个特定时间内可用收入，以百分比的形式给出。公司以费用形式在收入报表上记录预估呆账。

2. 保证

有时，公司为其售出产品提供保证。如果产品在保证期内被证明有一些残缺，公司将因为产品保修产生费用。销售时，公司不知道将来会有多少保证费用。一个可行办法是，公司产生确切保修成本时再反映费用。然而，这会导致相关收入与费用不匹配。

在匹配原则下，一家公司被要求预估将来的可能保证费用，在销售期内确认预估保证费用，在保证期后，再根据经验预估费用。

3. 折旧和摊销

公司通常在取得长期资产时会有成本。长期资产（long-lived assets）是可以在未来大于一年的时期内提供经济利益的资产，比如土地、工厂、设备、无形资产（intangible assets，不以物理形式存在的资产，比如商标）。大多数长期资产的成本在其产生经济利益的时期内会被分配。两种主要的、成本不会被分配的资产是土地和无使用年限的无形资产。

折旧（depreciation）是在资产产生经济利益的一段时间内系统分配长期资产成本的过程。折旧通常应用于处理如工厂、设备之类的长期资产时使用。摊销（amortization）通常应用在处理无使用年限的无形资产时。[⊖]无使用年限的无形资产的例子包括邮件列

⊖ 没有确定使用寿命的无形资产不折旧，取而代之的是其每段时间要复审以继续合理地假设资产是使用寿命不确定的并且至少每年为了减值而测试（如果无形资产的公允价值比账面价值低很多，资产就被认为减值了，其资产必须减少）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表、设置了过期日期的专利、设置了法律期限的版权。摊销也通常被应用在证券持有期内分配与固定收益证券的面值相关的收益或贴息。

IFRS 提供了两个为财产、工厂、设备估值的模型：成本模型和重估模式。[⊖]在成本模型下，资产的折旧数量（成本 - 剩余价值）被在资产剩余的有用的时期内系统分配。在成本模型下，资产报告的价值是成本减已折旧的价值。在重估模式下，资产按照公允价值报告。在 U. S. GAAP 中重估模式不允许使用。在这里，我们只用成本模式。IFRS 与 U. S. GAAP 的另外两个不同是：IFRS 要求每个资产的组成部分独立分开折旧，U. S. GAAP 不要求组成部分折旧；IFRS 要求每年复审剩余价值和使用寿命，U. S. GAAP 没有特别要求复审。

计算折旧的方法应该反映资产经济利益被消耗的模式。IFRS 没有为计算折旧描述一个特定的方法，但列出了几个常用的方法，比如直线折旧法、余额递减法（累计折旧）、生产单位法（根据生产和使用量而变化的折旧）。

直线折旧法（straight-line method）平均分配在资产的使用寿命内长期资产的成本减估计的剩余价值（“直线”是从每年折旧费用而来的，如果用线图代表一段时间，将是一条直线。另外，如果用线图表示某资产的成本减去累积的折旧费将是一条负向下的直线）。计算折旧需要两个重要的估计：资产使用寿命估计和资产剩余价值估计。根据 IFRS，剩余价值是公司期望在使用寿命结束时卖掉资产而收到的资金。

案例 4-9 假设设备用直线法折旧并解释每年折旧费如何在不同资产估计使用寿命和剩余价值下变化。对于预估使用寿命和剩余价值，每年折旧费是敏感的。

案例 4-9 每年折旧费用对预估使用寿命和剩余价值的敏感度

用直线法折旧计算每年折旧费用：

成本 - 剩余价值/估计使用寿命

假设资产成本是 $10 000，如果资产剩余价值被估计为 0，使用寿命估计为 5 年，在直线折旧法下每年折旧费用为（$10 000 - $0)/5 年 = $2 000。相比之下，资产使用寿命为 5 年但预估剩余价值为 $4 000 会导致每年折旧费为 $1 200($10 000 - $4 000)/5 年。或者，资产剩余价值为 0，但使用寿命为 10 年会导致折旧费用为 $1 000($10 000 - 0)/10 年。表 4-8 显示了不同的使用寿命和剩余价值组合不同的折旧费。

表 4-8 每年折旧费 （美元）

预计使用寿命	估计剩余价值					
	0	1 000	2 000	3 000	4 000	5 000
2	5 000	4 500	4 000	3 500	3 000	2 500
4	2 500	2 250	2 000	1 750	1 500	1 250
5	2 000	1 800	1 600	1 400	1 200	1 000
8	1 250	1 125	1 000	875	750	625
10	1 000	900	800	700	600	500

⊖ IAS No. 16, *Property*, *Plant*, *and Equipment*.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

通常，直线折旧法的另一种替代法为加速折旧法（accelerated methods of depreciation），因为它加速了折旧时间。加速折旧法把大部分成本分配给了资产使用寿命的早期。如果工厂和设备比预期时间折旧快，这种方法很合适（比如汽车）。通常使用的加速折旧法是余额递减法（diminishing balance method）。余额递减法在案例 4-10 解释。

案例 4-10 解释余额递减法

假设电脑设备成本为 \$11 000，预估剩余价值是 \$1 000，使用寿命为 5 年。在余额递减法下，第一步是决定直线率，在什么速率下资产应用直线法折旧。这个速率计算为 20/100。在直线法下，资产在这 5 年里每年折旧 1/5 的资产成本（\$11 000 – \$1 000 = \$10 000）：折旧费为 \$2 000 每年。

下一步是确定一个近似资产耗损模式的加速因子。通常加速因子为 150% 或 200%。或被称为双倍余额递减法（double declining balance depreciation），因为它以双倍的直线率折旧资产。用 200% 这个折旧因子余额递减率为 40%（20% × 0.2）。这个速率应用在每期剩余的未折旧的资产平衡中（称为账面净值）。

在第一年年初，账面净值为 \$11 000。第一年折旧费用为 \$11 000 的 40%，即 \$4 400。在这种方法下，剩余价值通常不会在每期的折旧计算中用到（\$4 400 而不是 \$11 000 减去剩余价值）。然而，当达到残值时公司会停止计提折旧。

在第二年年初，账面净值计算为

资产成本	\$11 000
减累计折旧	(4 400)
账面净值	\$6 600

对于第二年全年来说，折旧费用为 \$6 600 × 40%，即 \$2 640。在第二年年末（第三年年初），总折旧 \$7 040（\$4 400 + \$2 640）将被记录。所以在第三年年初剩余账面净值为：

资产成本	\$11 000
减累计折旧	(7 040)
账面净值	\$3 960

对于第三年全年来说，折旧为 \$3 960 × 40%，即 \$1 584。在第三年年末，总折旧将会被记录为 \$8 624（\$4 400 + \$2 740 + \$1 584）。所以在第四年年初的剩余账面价值为：

资产成本	\$11 000
减累计折旧	(8 624)
账面净值	\$2 376

对于第四年全年来说，折旧为 \$2 376 × 40%，即 \$950。在第四年年末，总折旧为 \$9 574（\$4 400 + \$2 640 + \$950）。所以在第五年年初的剩余账面价值为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资产成本	\$11 000
减累计折旧	(9 574)
账面净值	\$1 426

对于第五年来说，如果折旧在之前被决定了，数额将会是 \$750（\$1 426 × 40%）。然而，这将导致剩余账面价值比估计的剩余价值 \$1 000 少。所以，取而代之的，只记录 \$426 的折旧，在第五年年末留下 \$1 000 的账面净值。

资产成本	\$11 000
减累计折旧	(10 000)
账面净值	\$1 000

公司经常把剩余价值设定为 0 或很小，这会在余额递减法下产生问题，因为资产永远不会被完全折旧。当设定剩余价值为 0 或很小的数字时，为了在预估使用寿命内把资产全部折旧，公司总是将余额递减法与双倍余额递减法结合使用，并在使用寿命中途转成直线法。

在加速折旧法下，最开始的几年有更高折旧费，这会导致折旧最初有更高的费用和较低净利润。在之后几年内，加速折旧法费用会比直线折旧法的低。加速折旧法有时会被称为谨慎的会计选择，因为它在资产使用的最初几年导致了较低净利润。

对于那些必须进行摊销的无形资产（具有确定使用寿命的），摊销过程与之前的折旧相同，只是费用名称不同。IFRS 规定，如果在使用期限中不能确定模式，使用直线折旧法。[㊀]在 IFRS 和 U. S. GAAP 的大多数情况下，可摊销无形资产用直线折旧法摊销，没有剩余价值。商誉（goodwill）[㊁]和拥有无限使用寿命的无形资产不折旧。取而代之的是每年进行一次减值测试（如果无形资产或商誉的现值比公司账面价值低，资产价值被认为减值，公司账面价值必须降低）。

总之，公司要计算折旧必须选择一种方法、估计资产使用寿命、估计剩余价值。很明显，不同选择会导致不同折旧费，因此会影响净利润。

4.4.3 财务分析的含义

公司对呆账或保证费用的估计会影响到其净利润。同样，公司对折旧方法的选择、预计使用寿命、预计剩余价值也会影响净利润。这只是一些会影响公司净利润的选择。

与收入确认政策一样，公司对费用确认政策的选择与公司的严谨程度相关。一项导致公司确认费用延迟的政策是不严谨的。另外，许多费用条目要求公司估计，这会对公

㊀ IAS 38, *Intangible Assets*.

㊁ 商誉在并购中记录，数值等于资产购买价格减可认明资产净值（总可认明资产购入值减负债）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

司的净利润有很大影响。分析公司的财务报表，特别是与其他公司的报表相比较，要求对这些估计的不同和其潜在的影响有很好的理解。

比如，如果一家公司每年的呆账与销售之比、保证费用与销售之比或估计的使用寿命有重大的变化，则分析师应该去寻找其中的原因。是不是这些变化反映了公司业务的变化（比如较低的保证费用反映了因为产品质量的改进而导致的较低的保证赔偿）？或者这些变化看上去与业务经营变化无关，则公司很有可能操纵了估计以对收入报表达到一个特定的影响。

另一个例子是，如果同一行业的两家公司对呆账与销售之比、保证费用与销售之比或估计的使用寿命有很大的不同，理解其中的原因很重要。是不是这些不同与两家公司业务不同一致（比如一家公司较低的呆账反映了其是以更为有信用的客户为基础的或者有更严格的信用政策）？另一个与公司业务一致的不同可能是，估计的使用寿命不同，比如一家公司买了新的设备。或者，是不是这些不同看上去与两家公司的业务不同无关，可能有公司在操纵估计？

财务报表附注和管理决策以及公司年报分析中会提及公司会计政策信息和重大预估。如果可能，费用确认和估计政策的货币效果的不同会促进与公司历史表现的比较以及与其他公司的比较。分析师可以用货币效果来调节报告的费用，从而使公司处于一个可比较的基础上。

即使在政策和估计中的货币效果的不同无法被计算，通常也可以看出公司的政策和估计是否严谨，从而量化这些不同会如何影响报告的费用和财务比率。

4.5 非常条目和非营业条目

从公司收入报表，我们可以看到其上一年和以前年度的收入。问题是，公司下一年和以后几年会有多少收入？

为预估公司未来收入，将之前年度未来可能继续的收入和费用条目与未来可能中断条目分开很有帮助。[1]很明显，一些之前不会在未来继续的条目会在公司收入报表上单独披露。这与“一个实体应该披露额外的条目、标题和小计，当这些与理解实体的经济表现相关时”保持了一致。[2]IFRS 订立决策的考虑是展示信息而不是明确地规定一个标准。U. S. GAAP 规定了一些应该单独报告的条目，其中两个条目是：非持续经营和非常条目（后一个条目 IFRS 不允许使用）。[3]对于公司收入报表上的其他条目，比如非经常项、会计变化、非营业收入，是否会在以后继续是不明确的，需要分析师的判断。

---

[1] 在商务写作中，未来继续的条目总是被称为“一贯”或“永久”，而未来中断的条目被称为“短暂的”。
[2] IAS No. 1, *Presentation of Financial Statements*, paragraph 85.
[3] 这些要求应用于大额数值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.5.1 非持续经营

当一家公司处置或建立一个关于处置部分业务并且不再涉足该业务的计划时，收入报表在 IFRS 和 U. S. GAAP 下单独报告这个处置的影响为非持续经营。财务标准为单独报告影响提供了不同的标准，通常已终止的部分必须在运营和物理上分开。[㊀]

因为非持续性经营不再为公司提供收入（或现金流），分析师可从对公司未来业绩的预期中排除已终止的营业服务。

表 4-2 中卡夫食品公司报告了从已终止的服务中获得的收入和收益，2008 年为 \$10. 45亿，2007 年为 \$2. 32 亿。在财务报表的附注 2 中，卡夫解释说这是 Post Cereals 业务被终止的结果。从已终止的业务中取得的 2008 年的 \$10. 45 亿和 2007 年的 \$2. 32 亿是谷类业务直到分离时的这些年的收入。

4.5.2 非常条目

IFRS 禁止任何收入或费用被列为非常条目。[㊁]根据 U. S. GAAP，非常条目是既独特又不常见的条目。非常条目在收入报表上被单独列出，让读者可以知道这些条目不是公司经营活动，不是建立在持续经营基础上的。非常条目以扣除税费的形式列出，在收入报表的非持续经营条目下。表 4-9 列出了一个非常条目的例子。

表 4-9 债务减免中取得的特殊收入

在年度报告中，Forge House 对于从债务减免中取得的特殊收入做了如下描述：

在 2009 年 9 月 30 日，公司与 Insurance Medical Group、Bryan Irving、Ian Mord 达成了债务减免协议，公司 \$785 000（加上未支付的利息和罚金为 \$80 141）的 Arngrove Group Holdings 的债务被减免，所有 \$200 000（加上未付的利息和罚金为 \$23 418）的 All Group 的债务被减免。2009 年 12 月 31 日从这两笔债务中总共获得的收入为 \$1 088 599。

2009 年 12 月，公司与两家供应商达成了以提前支付减免部分欠款的协议。从欠供应商的债务重组中获得的利得为 \$244 041。

这些数额在营运报表上扣除 \$453 084 的税费，在债务重组中获得的净收益是 \$879 516。

资料来源：ForgeHouse，Inc. 10-K for fiscal year ended 31 December 2009，filed 14 May 2010：Note 6.

公司是基于会计标准的指导来判断一个条目是否为非常条目的。[㊂]判断一个条目是否具有不经常性需要对公司环境包括其行业和地理位置进行考虑。判断一个条目是否很少发生基于对其是否会在将来发生的预期。标准制定者在一些案例中提供了指导。比如，2005 年的飓风卡特里娜发生后，美国注册会计师协会提出：一场自然灾害（比如飓风、龙卷风、大火或地震）如果会再次发生，则不符合非常项目的两个条件。

基于非常项目既独特又不常见的要求，分析师从对公司未来财务业绩的预测中可以排除非常条目，除非有一些迹象显示非常条目会再次发生。

㊀ IFRS No. 5，*Noncurrent Assets Held for Sale and Discontinued Operations*，paragraphs 31-33.

㊁ IAS No. 1，*Presentation of Financial Statements*，paragraph 87.

㊂ FASB ASC Section 225-20-45 [Income Statement-Extraordinary and Unusual Items-Other Presentation Matters].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.5.3 不经常发生或不寻常的条目

IFRS 规定，对实体公司财务业绩重要和/或相关的收入或费用条目应该单独披露。不经常发生的条目可能符合标准。根据允许使用非常条目的 U. S. GAAP，那些不经常发生或不寻常的条目（但非两者同时）不能作为非常条目。不经常发生或不寻常的条目作为公司持续经营的一部分。比如，重组费用如关闭工厂的费用和职工遣散费被认为是公司日常活动的一部分。另一个例子是，当一家公司出售一项资产或业务时，造成的比账面价值多或少而取得的收入或损失，也在收入报表中单独披露，根据 U. S. GAAP 不认为是非常条目，因为这些销售被认为是日常业务。

强调这些条目的不经常发生或不寻常性可以帮助分析师判断这些条目是否会再发生，这符合 IFRS 关于披露与理解一个实体财务业绩的相关条目标准，表 4-10 显示了这些披露。

表 4-10 强调条目的不经常发生性：罗氏公司综合收入报表（单位：百万瑞士法郎）

（部分省略）	
非常条目之前的营业收益	15 012
主要法律案件	(320)
公司结构的变化	(2 415)
营业收益	12 277
（部分省略）	

在表 4-10 中，罗氏公司展示了在非常条目之前的营运收益。额外的条目与主要法律案件和公司结构变化相关。公司的附注进一步解释了这两个条目。结构变化成本与罗氏收购 Genentech 和一些制造及商业中心变化有关。通常，预测未来的营运，分析师会分析报告的条目是否会再次发生并分析其对未来收入的影响。一般不建议简单地忽略所有不经常或不寻常的条目。

4.5.4 会计政策的改变

有时标准制定者发布新标准，要求企业必须改变会计政策。公司可能被允许采取前瞻性的标准（在未来）或回顾性的标准（重述财务报表就如标准存在于过去）。在其他情况下，为了某些原因改变会计政策（如，从一个可接受的库存成本核算方法换成另一个），更好地反映公司的经营状况。会计政策的变化是通过追溯调整法[⊖]，除非这样做不可行。

追溯调整法（retrospective application）意味着所有财政年的财务报表显示在一家公司的财务报告，好像新采用的会计原则一直在整个时期使用。财务报表附注描述变更和解释改变的理由。因为会计原则是回顾性的运用，财务报表出现在财务报告具有可比性，所以如果一家公司 2009 年的财务报告中有 2007、2008、2009 年的报告，这些报告就具有可比性。例 4-11 介绍的是苹果公司的事例，苹果公司根据新的 FASB 会计准则修订了其之前发布的 10-k 表（资产负债表），主要是关于收入确认方面的追溯调整。

一个追溯调整的例子是苹果手机销售配套定期升级的服务。例 4-11 描述的变化使得

⊖ IAS No. 8, *Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors*, and FASB ASC Topic 250 [Accounting Changes and Error Corrections].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

U. S. GAAP 更接近 IFRS，即使有区别存在。例如，IFRS 不提供详细的指导，而是要求收入应该分配给单独识别组件，这样做体现了报告交易的实质。相比之下，U. S. GAAP 提供详细说明如何分解收入以及利润如何分配给每个组件。

案例 4-11　收入确认：会计原则变更

苹果 10-k 修定于 2009 年 9 月 26 日截止，该修定解释了会计标准（公司指这些会计原理）改变如何影响其财务报表。以下摘录（强调）来自附注，其也包括在修正案中。

根据历史会计原则，公司必须向销售的 iPhone 和苹果电视都使用订阅会计（subscription accounting），因为公司表示可能会不时地提供未来不明的免费软件升级和功能，在订阅会计下，收入和相关产品销售成本为 iPhone 和苹果电视被推迟卖出，使用直线法在每个产品的折旧年限，以至于大量 iPhone 与苹果电视收益与开销延迟。截至 2009 年 9 月 26 日，依照传统会计法则计算，累计延迟收益与费用分别为 121 亿与 52 亿美元。

新会计准则通常需要公司将 iPhone 与苹果电视的销售视为两类产出。第一类为出售的软硬件，第二类为出售可能实现的软件更新及软件特色享有权。根据新会计准则，销售时，所有收入和产品成本被承认。公司能够全面认识销售中涉及的收益与成本。此外，公司需另行计算可能的软件更新价格，并在硬件设施的一年保质期内进行估价。目前手机与电视的此类价格分别预设为 25 美元和 10 美元。2007 ~ 2009 年，采用新会计法则三年净收益分别为 5.72 亿、50 亿、64 亿美元。截至 2009 年 9 月 26 日，累计递延收入为 4.83 亿美元，递延成本为零。

资料来源：Apple Inc. 10-K/A for the year ended 26 September 2009, as filed with the SEC on 25 January 2010. Emphasis added.

1. 根据历史会计原则，财务报表如何反映 iPhone 的收益？
2. 新会计法则如何反映苹果公司 2009 年收益？列出原因。

解答 1： 根据历史会计原则，iPhone 销售被视为预约买卖，出售时，收入不被承认。相反，销售会导致“递延收入”负债。之后，公司将递延收入承认为收入，作为销售收入的一部分，扣除等值递延收入。递延收入有助于分析公司销售预期。

解答 2： 新会计准则的应用为公司增加了 64 亿美元净收益，主要是因为将手机收益分为两类，并分别统计。

2005 年以前，根据 IFRS 及 U. S. GAAP，随着年份更迭，会计政策的变更不具有追溯力，仅体现为利润表底部的数字变化。任何新旧交替都需要公开进行书面解释，未来会计准则对这一点会进行更好的诠释。新旧准则过渡之时，分析师可根据公布的解释确保公司相应改变。

相较于会计准则变革（例如是否费用化员工期权成本），公司时常会更改会计预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（例如折旧资产的年限）。这些预测具有前瞻性，晚于会计报表，不出现在利润表中。重要的会计变更要在财务报表附注中披露。

另一类可能的变更是对上期错误的更正（例如前期财务报表）。这不能由简单调整当期利润表实现，需要重申包括资产负债表、现金流一览表等各类财务报表。[㊀]疏漏部分需披露。详细分析这类公开信息可了解该公司会计体制、财务管理的薄弱点。

4.5.5 非营业性条目

论及公司财务状况的重要性及相关性，非营业性条目通常需要单独统计。IFRS 未对营业活动、公司选择上报的营业活动带来的营业收益、确保营业活动的营业成果作出定义。U. S. GAAP 定义营业活动为涉及生产、运输、服务的一切交易，包括变相的投资与融资行为。[㊁]例如，如果非金融服务业企业购入其他公司的股票与债券，出售股票与债券所获得的任何股息、分红、利润均属于非营业性收益。一般而言，非金融类公司[㊂]的非营业收入需在利润表中分开披露，其中包括投资活动产生的收益。

在利润表中非营业性条目（或对应注释）中，非金融服务公司也需披露债券利息费用，包括任何折价或溢价的摊销。利息费用数额与公司债务相关，并列入财务报表的备注中。而对于金融类公司来说，股息收益与支出则属于营业类。（注意利润表中股息与分红的划分并不要求与现金流一览表一致。IFRS 中，股息与分红可以是营业收益或现金流中的投资条目，U. S. GAAP 中，两者均为营业类现金流；IFRS 中，支付的股息与分红可以是现金流中的投资或融资款项，U. S. GAAP 中，两者均为融资类。）

在实际交易中，投资与融资活动基本为净收益与支出，且分开披露在财务报表附注中。Groupe Danone 2009 年（见表 4-1）利润表中的净股息成本为 2. 64 亿欧元（3. 4 亿支出 -0. 76 亿收入）。财务报表备注项中会对支出做详细解释。

欲评估公司的未来绩效，融资策略（目标资本结构）。投资收益取决于投资活动的目标与成效。对于非金融类公司而言，高额金融收益往往为更深层的探索提供了保证。原因何在？公司仅仅花大量资金购入短期证券，赚取差额？或者公司购入其他公司的证券另有隐情，另有战略性意义？例如，获得该公司的原材料供给或研发成果。

4.6 每股收益

股权投资者在乎的另一项便是每股收益（EPS），EPS 是市盈率（P/E）的计算因子。公司各股东持股额不同。IFRS 要求，EPS 呈报于利润表上的净利润或损失，以及持

㊀ IAS No. 8, *Accounting Policies*, *Changes in Accounting Estimates and Errors*, and FASB ASC Topic 250 [Accounting Changes and Error Corrections].

㊁ FASB ASC *Master Glossary*.

㊂ 金融类公司：保险公司、银行、投资公司、代理商等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续经营的净利润或损失。[㊀]U. S. GAAP 有类似的规定。[㊁]本节主要针对简单及复杂资本结构介绍每股收益的计算方法及存在的差异。

4.6.1 简单与复杂的资本结构

公司的资本由其股权和债务构成。某些类型的股权有优先权，一些债务（和其他证券）可能会转换为股票。IFRS 下，以每股收益形式出现的股票成为普通股（ordinary shares），持股人多为公司所有者，是清算时最后偿还的人，也是公司效益好时最受益的人。U. S. GAAP 称之为普通股票（common stock）或普通股分（common shares），具有美语的语言特色。公司发行可转换为普通股的金融证券（包括可转换债券、优先股、员工股、认股权证[㊂]）时，公司资本结构为复杂型，反之则为简单型。

两者的差异与每股收益的计算密切相关，由于普通股的可转换性会稀释（减少）每股收益。公司现有及潜在持股人都关心其潜在稀释性，因此会计准则要求公司公开摊薄每股收益的股票转化为普通股后的每股收益额，即摊薄每股收益（diluted EPS）。基本每股收益（basic EPS）由母公司普通持股人可得收益及加权已发行股票平均值计算得来。

公司应当上报以上两种每股收益。例如 Danone 公布了基本每股收益，其 2009 年摊薄每股收益为 2. 57 欧元，低于 2008 年同期。2009 年卡夫公司两项分别为 2. 04 欧元、2. 03 欧元，远超 2008 年的 1. 22 欧元、1. 21 欧元（以上信息位于财务报表末尾）。

4.6.2 基本每股收益

基本每股收益计算公式如下：

基本每股收益 = (净收益 - 优先股)/ 已发行股票加权平均值 (4-1)

已发行股票加权平均值是未清偿普通股权的时间加权。例如，7 月 1 日，公司起始已发行股票为 200 万股，重新购回股票 10 万股，加权已发行股票平均值 = 200 万股 × 0. 5 年 + 190 万股 ×0. 5 年，即 195 万股，将该值用于每股收益公式中。由于分红或拆股导致普通股额增加，每股收益计算可反映一段时间的变化。案例 4-12、4-13、4-14 展示了基本每股收益的计算。

案例 4-12 基本每股收益计算（1）

截至 2009 年 12 月 31 日，Shopalot 公司净收益 195 万美元，已发行普通股 150 万股，无优先股，无可转化金融证券，求基本每股收益。

解答：基本每股收益为 1. 30 美元（$195 万/150 万股份）

㊀ IAS No. 33，*Earnings Per Share*.

㊁ FASB ASC Topic 260 [Earnings Per Share].

㊂ 认股权证：公司发行的证券认购权，例如公债。持有人有权在特定的时间以特定的价格获得股票。IFRS、U. S. GAAP 针对认股权证、认购权、等价证券实行等额每股收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 4-13 基本每股收益计算（2）

截至 2009 年 12 月 31 日，Angler 公司净收益 250 万美元，支付优先股分红 20 万美元，以下为该公司普通股相关信息：

2009 年 1 月 1 日已发行股额	1 000 000
2009 年 4 月 1 日发行股额	200 000
2009 年 10 月 1 日购回股份（库存股份）	(100 000)
2009 年 12 月 31 日已发行股额	1 100 000

1. 公司已发行股票加权平均数量是多少？
2. 公司基本每股收益是多少？

解答 1：未清偿普通股权由股权未清偿时间长度决定：

1 000 000 × (3/12)	250 000
1 200 000 × (6/12)	600 000
1 100 000 × (3/12)	275 000
加权平均股数	1 125 000

解答 2：基本每股收益 =（净收益 − 优先股股息）/加权平均股数 =（2 500 000 − 200 000）/1 125 000 = 2.04 美元

案例 4-14 基本每股收益计算（3）

材料同上例。与此同时，2009 年 12 月 1 日 2 比 1 拆股如期生效，即两股持股人均换为一股现股。求基本每股收益。

解答：基本每股收益计算中，拆股视为从一开始即生效，加权已发行股票平均值为 225 万股，基本每股收益为 1.02 美元。

4.6.3 摊薄每股收益

若公司为简单资本结构，摊薄与基本值相同。若公司具有潜在摊薄证券，则两者不可同日而语。根据定义，前者往往等于或低于后者，以下内容主要探讨三类潜在摊薄证券对摊薄每股收益的影响，即可转换优先股、可转换债券、员工股票期权。最后一节将揭示其中缘由。

1. 公司具有已发行可转换优先股

此时，计算方法可称为一旦转换法（if-converted method），即优先股从计算期限起初便经过转换，其影响分为两种：原优先股脱离已发行状态，已发行普通股增加（加权已发行股票平均值增加）；公司无须继续支付优先股分红（普通持股人净收益增加）。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

此，一旦转换法在基本每股收益的计算公式中，加入转换后可能发行的普通股新股。公式应为：

摊薄每股收益 = 净收益额 /(加权已发行股票平均值 + 转换后可能发行的普通股新股) (4-2)

案例 4-15 介绍了如何使用“一旦转换法”计算摊薄每股收益。

案例 4-15 使用“一旦转换法”计算摊薄每股收益

截至 2009 年 12 月 31 日 Bright-Warm 器械公司该年净收益达 175 万美元，已发行普通股平均为 50 万股，可转换优先股 2 万股，无其他潜在可转换证券。优先股分红 10 美元/股，每股可对应转换为 5 股普通股，请计算基本每股收益及摊薄每股收益。

解答：如果 2 万股优先股均转换为普通股，普通股将增加 10 万股，无须支付分红达 20 万美元，见表 4-11，基本每股收益为 3.10 美元，摊薄每股收益为 2.92 美元。

表 4-11 计算摊薄每股收益（一旦转换法）：优先股

	基本每股收益	摊薄每股收益（一旦转换法）
净收益	\$1 750 000	\$1 750 000
优先股	-200 000	0
分子	\$1 550 000	\$1 750 000
加权已发行股票平均值	500 000	500 000
转换后可能发行的普通股新股	0	100 000
分母	500 000	600 000
基本每股收益	**\$3.10**	**\$2.92**

2. 公司具有已发行可转换债券

此时，摊薄的计算方法同样为一旦转换法，假设债券已于计算期限之时转换，债券不再已发行，新增普通股变为已发行，债券利息无须支付，普通持股人净收益增加（可转换债券税后利息费用无须支出）。计算公式为：

摊薄每股收益 = (净收益额 + 可转换债券税后利息费用 - 优先股分红)/(加权已发行股票平均值 + 转换后可能发行的普通股新股) (4-3)

案例 4-16 使用“一旦转换法”计算可转换债券摊薄每股收益

截至 2009 年 12 月 31 日，Oppnox 公司公布净收益为 75 万美元，加权已发行股票平均值 69 万股，唯一潜在可转换证券为 6% 可转换债券 5 万美元，可换为 1 万股普通股，税率为 30%，求基本及摊薄每股收益。

解答：转换后债券不属于已发行类，新增 1 万股已发行普通股，无须支付利息 3 000 美元，普通股持有者税后净收益增加 2 100 美元 [3 000 × (1 - 0.3)]，详细过程见表 4-12。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 4-12 计算摊薄每股收益（一旦转换法）：可转换证券

	基本每股收益	摊薄每股收益（一旦转换法）
净收益	$750 000	$750 000
税后利息费		2 100
分子	$750 000	$752 100
加权已发行股票平均值	690 000	690 000
假设转换	0	10 000
分母	690 000	700 000
基本每股收益	**$1.09**	**$1.07**

3. 当公司存在股票期权、认股权证、或其等价物时摊薄每股收益

当公司存在股票期权、认股权证、未清偿等价物[⊖]时，假设金融证券得以使用，公司用所得收益以市场平均价尽可能多地购回，需计算普通股摊薄每股收益。由证券预计发行的普通股收益可购回的普通股得到的加权已发行股票平均值会增加。U. S. GAAP 称之为库存股计算法（treasury stock method），因为公司通常将购回的普通股作为库存股。IFRS 采取同样的方法，名称有所不同而已。

假设这类金融证券得以使用，会产生以下效果：

- 假设公司接收现金，作为交换，发行股票；
- 假设公司使用现金收入，以加权市场价重新购入股票。

由于以上两种作用，已发行普通股增加（普通股发行增加量 = 发行量 − 购回量），其中增加量受发行当年已发行股时间加权影响。若证券发行于该期限前，加权已发行股票平均值增幅等于股票增加量；若发行于期限间，则受到时间加权的影响。在这期间，净收益不变，计算时分子不变，公式如下：

摊薄每股收益 = (净收益额 − 优先股分红)/[加权已发行股票平均值 + (股权行使后新发行股 − 股权行使后收益新购回股) × 证券已发行期限占一年的比率]　(4-4)

案例 4-17　使用库存股计算法计算期权摊薄每股收益

截至 2009 年 6 月 30 日，Hihotech 公司净收益 230 万美元，加权已发行普通股 80 万股。该财年年初，公司拥有已发行期权 3 万，价格 35 美元。该财年间，公司平均股价升至 55 美元，请计算基本及摊薄每股收益。

解答：使用库存股计算法。若所有期权得以行使，预计公司收益 105 万美元（35 美元 ×3 万期权），已发行普通股增加 3 万。假设购回普通股，市场价为 55 美元，

⊖ 今后，期权、认股权证及其等价物简称为“期权”，因为根据 IFRS 和 U. S. GAAP，EPS 计算会计处理可相互转换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

收益为 105 万美元，购回股额为 19 091 股。股份增加量为 10 909（30 000 – 19 091）。针对计算公式，分子不变，基本每股收益为 2.88 美元，摊薄每股收益为 2.84 美元，详细过程见表 4-13。

表 4-13 使用库存股计算法计算 Hihotech 公司摊薄每股收益

	基本每股收益	摊薄每股收益（库存股计算法）
净收益	$2 300 000	$2 300 000
分子	$2 300 000	$2 300 000
加权已发行股票平均值	800 000	800 000
转化后	0	10 909
分母	800 000	810 909
基本每股收益	**$2.88**	**$2.84**

注意，IFRS 使用了不同名称、方法类似的计算公式。公司需要假设一切收益均来自以市场平均价格发行的新股。摊薄计算过程中虽不考虑这类预计新股，但新股增加量仍由该项减去加权已发行股票平均值的增加量，见例 4-18，结果与库存股计算法一致。

案例 4-18 根据 IFRS 计算期权摊薄每股收益

案例同 4-17，计算 IFRS 下，摊薄每股收益中的加权已发行股票平均值。

解答：若行使期权，公司收益 105 万美元。如果该收益由新股（市场股价为 55 美元）发行得来，公司则发行新股 19 091 股，即预计新股。股权发行新股 – 预计新股 = 10 909（30 000 – 19 091）。使加权已发行股票平均值增为 810 000，摊薄收益为 810 909。因此，思路不同，答案一致。

4. 摊薄每股收益的其他相关问题

计算中并不排除潜在可转换证券的反摊薄性（使摊薄每股收益高于基本每股收益）。IFRS 和 U. S. GAAP 并不将此类值放入计算中，原因在于摊薄每股收益应当反映潜在转换或摊薄证券的最大摊薄值。摊薄每股收益永远小于等于基本每股收益，详见例 4-19。

案例 4-19 反摊薄证券

截至 2009 年 12 月 31 日，Dim-Cool 器械公司净收益 175 万美元，已发行普通股平均为 50 万股，2 万股可转换优先股（每股对应 3 股普通股），分红 10 美元/股，无其他潜在可转化证券，求基本每股收益及摊薄每股收益。

解答：若 2 万股全部转换，普通股增加 6 万，免于支付 20 万美元分红，采用一旦转换法，摊薄每股收益为 3.13 美元（表 4-14），高于基本每股收益 3.10 美元。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

此证券具有反摊薄性，计算时不予以考虑，摊薄每股收益与基本每股收益相同，均为3.10美元。

表4-14 计算反摊薄证券

	基本每股收益	摊薄每股收益	
一旦转换法			
净收益	\$1 750 000	\$1 750 000	
优先股分红	-200 000	0	
分子	\$1 550 000	\$1 750 000	
加权已发行股票平均值	500 000	500 000	
转换后	0	60 000	
分母	500 000	560 000	
基本每股收益	**\$3.10**	\$3.13	大于基本每股收益，债券反摊薄，故不包含，**呈报摊薄** EPS = **\$3.10**

4.6.4 每股收益变化

计算基本及摊薄每股收益后，我们再回头看看每股收益变化。2008～2009年，卡夫食品公司摊薄值由1.21美元增至2.03美元，原因之一可能是受到此处未列出的财务报表的影响。值得注意的是，加权平均股减少，同年股票回购增加。利润表体现了另一个原因，即收益从18.48亿美元到30.28亿美元的大幅增加。从代数的角度，我们可以看出计算中分子分母的数值变化。深度分析还需要进一步的研究，4.7节将介绍一些分析方法。

4.7 利润表分析

本节介绍两种分析途径：百分比分析及利润表比率法，旨在评定公司一段时间内较以往或同期其他公司的经营状况。

4.7.1 百分比分析

通过该方法，利润表中各项均用同一收入比率表示。[⊖]由于尺度相同，可达成不同阶段、不同公司的比较。表4-15a部分展示了同一行业3家虚拟公司的营业状况。A公司、B公司销售额均为1 000万美元，高于C公司（200万美元），且前两者营业利润分别为200万美元和150万美元，高于C公司（40万美元）。分析师应如何对这些公司作出合理分析呢？表4-15b采用百分比分析，不难发现A与C具有相同的销售费用及利润比。虽然C利润在数值上低于B，但百分比却略高一筹（20%和15%）。没100美元的

⊖ 这类可称为垂直百分比分析，另有水平百分比分析，以年率为标准。若不做特殊说明，本节均指前者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

销售额，C 比 B 多赚 5 美元利润。由此，C 营业状况好于 B。

表 4-15 A、B、C 公司利润及分析

a：A、B、C 利润表（美元）			
	A	B	C
销售	10 000 000	10 000 000	2 000 000
成本	3 000 000	7 500 000	600 000
总利润	7 000 000	2 500 000	1 400 000
营销、管理费用	1 000 000	1 000 000	200 000
研发	2 000 000	—	400 000
广告	2 000 000	—	400 000
运营收益	2 000 000	1 500 000	400 000
b：A、B、C 百分比利润表分析（%）			
	A	B	C
销售	100	100	100
成本	30	75	30
总利润	70	25	70
营销、管理费用	10	10	10
研发	20	0	20
广告	20	0	20
运营收益	20	15	20

注：各项均以公司销售比率为准。

百分比分析同时反映了公司政策差异。先比较两家大公司，A 总利润高于 B（70% 与 25%）。同一产业，不同利润，原因何在？通过运营成本可以略见一二，A 主要开销为研发，而 B 为广告，前者带来高科技产品，后者提高知名度，前者更有市场，后者价格低廉。现实中的公司这样的运营差异不容察觉，但分析理念大同小异。分析师往往会以小见大，以史为鉴。

成本与销售具有可比性，但涉及税收时，税后收益比更有价值。分析师可分析税率的效用，预测未来税前收益，实施合理税率。

垂直百分比分析法有利于跨时间、跨公司进行比较。分析师需选择同类公司，运用产业公开数据，组织数据库数据，与公司具体数据结合。例如 4-16 是由 S&P/MSCI GICS 统计的 2008 年度标普 500 利润表分析的中值数据。

表 4-16 S&P/MSCI GICS 统计的 2008 年度标普 500 利润表分析的中值数据

	能源	材料	工业	大众消费品	奢侈品
观察数	40	29	59	86	40
运营边际	20.81	10.59	12.47	8.65	13.19
税前边际	17.73	7.11	10.92	5.37	9.49
收益边际	10.76	5.01	7.22	3.35	6.03
销售成本	63.03	73.93	69.56	62.82	59.18
营销、管理成本	5.21	8.91	14.70	23.78	21.79
税前收入	33.30	30.72	32.30	32.56	33.51

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

	医疗保健	金融	信息科技	电信服务	器械
观察数	55	87	77	9	33
运营边际	19.77	16.69	16.91	27.76	17.22
税前边际	14.13	4.43	13.19	16.35	12.80
收益边际	9.42	4.62	9.64	10.37	8.09
销售成本	40.19	71.53	42.74	36.71	72.72
营销、管理成本	33.13	26.36	35.76	24.04	4.42
税前收入	24.27	25.63	25.81	36.43	32.71

资料来源：Based on data from *Compustat*.

4.7.2 利润表比率法

公司财务状况的另一个方面是盈利，指标之一为净利润率（net profit margin），又称利润率（profit margin）或销售回报率（return on sales），等于净收益除以收入所得。[㊀]

净利润率 = 净利润 / 收入

净利润率衡量了公司每一美元收入可获取的利润，一个高的净利润暗含着高的盈利能力，因此也是大家期望看到的。净利润率同样可以直接在一般的利润表中找到。

以卡夫食品公司为例，2009 年净利润率为 7.5%，分析前还应与原营业状况或其他公司营业状况做一些对比，其盈利状况高于 2008 年（6.9%），趋于 2007 年（7.6%）。

另一指标为毛利润率（gross profit margin）=总利润/总收入。其值越高，盈利性越高，公司预期越高，且反映了不同公司的经营策略。例如，某家公司销售独立产品（具有品牌、质量、技术、专利优势）采取高价战略，有别于大众产品，获得的毛利润率高，但耗时长。销售之初，公司可能需要采取成本较高的战略，例如研发、广告，但这些在毛利润率中全然不见踪影。

表 4-2 中卡夫食品公司 2009 年总利润为 146 亿美元，2008 年 138.44 亿美元，2007 年 122.02 亿美元，毛利润率分别为 36.2%、33.0%、34.0%。总利润 2008 年高于 2007 年，而毛利润率则相反。表 4-17 为卡夫百分比利润表分析，其中营业利润率（operating profit margin）（营业利润/收入）、税前利润率（pretax margin）（税前收入/总收入）也值得分析师关注。

表 4-17 卡夫利润—百分比分析利润表

	截至每年 12 月 31 日					
	2009 年		2008 年		2007 年	
	$百万	百分比	$百万	百分比	$百万	百分比
净利润	40 386	100.0	41 932	100.0	35 858	100.0
销售成本	25 786	63.8	28 088	67.0	23 656	66.0
总利润	14 600	**36.2**[①]	13 844	**33.0**[①]	12 202	**34.0**[①]

㊀ 此处，销售与收入可互换使用，销售回报率也取决于收入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

	截至每年12月31日					
	2009年		2008年		2007年	
	$百万	百分比	$百万	百分比	$百万	百分比
营销、管理、研究费用	9 108	22.6	8 862	21.1	7 587	21.2
资产减值、退出成本	-64	-0.2	1 024	2.4	440	1.2
资产出售净（利润）/损失	6	0.0	92	0.2	-14	0.0
无形资产摊销	26	3.1	23	0.1	13	0.0
营业收入	5 524	**13.7**②	3 843	**9.2**②	4 176	**11.6**②
利息及其他费用（净）	1 237	3.1	1 240	3.0	604	1.7
连续经营税前收入	4 287	**10.6**③	2 603	**6.2**③	3 572	**10.0**③
净收益	3 021	**7.5**④	2 884	**6.9**④	2 721	**7.6**④

①毛利润率。
②经营收入率。
③税前利润率。
④净利润率。

以上两种方法能够直观反映公司的营业状况的变化。例如2009年卡夫利润增加并不源于收入增加，而是由于毛利润率增加，资产贬值、脱售成本降低。2008年经济危机导致公司促销成本升高。两种方法为分析师提供了有价值的分析点。

4.8 综合性收益

净利润普遍由收入减去费用所得，但其间却漏掉了一些其他收入与费用。欲了解持股人净资产各季度间的关联，我们应当留心这些被遗忘的款项，统称为其他综合性收益（other comprehensive income）。

根据IFRS，**总综合性收益**（total comprehensive income）是指“在一段时间内，其他交易与公司活动引起的净资产变动，不考虑持股人在权力范围内的交易导致的变动。”㊀根据U. S. GAAP，**综合性收益**（comprehensive income）定义为“一段时间内，其他交易与非持股人的公司活动引起的净资产变动，包括公司所有者的投资与收益分配。”㊁措辞不同，但概念一致。总而言之，综合性收益即包括利润表中隐含的净收益、收入、支出。例如，假设持股人最初净资产为1.1亿欧元，年净利润1 000万欧元，年红利200万欧元，无新股发行或购回。如果公司实际股东净资产结算为1.23亿欧元，则其中综合性收益占500万欧元［1.23亿-(1.1亿+0.1亿-0.02亿)］。若不存在综合性收益，最终净资产应为1.18亿欧元（1.1亿+0.1亿-0.02亿）。

IFRS、U. S. GAAP中均列出四项综合性收益（各项意义有差别）：㊂

㊀ IAS 1, *Presentation of Financial Statements*, paragraph 7.
㊁ FASB ASC Section 220-10-05 [Comprehensive Income-Overall-Overview and Background].
㊂ IAS 1, *Presentation of Financial Statements*, paragraph 7, and FASB ASC Section 220-10-55-02 [Comprehensive Income-Overall-Implementation Guidance and Illustrations].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 外汇兑换调整：合并海外子公司财务报表时，以当下汇率计算资产负债表及债务中的款项，其间产生的差异归为综合性收益。
- 衍生品合同未出现收益或支出，视为损失。衍生品公允价值变动按季记录，但视为损失时则另当别论，因此成为利润表遗漏综合性收益。
- 持有某类投资证券未产生的收益与支出，即可供出售证券。
- 现阶段未出现的预期退休计划成本。

此外，IFRS 使用重估模型而非成本模型评估长期资产价值变动，这也属于综合性收益。

第三类便于理解，会计年度内，证券增值，收益产生；证券贬值，损失产生。但如果公司未出售证券，则两者均为实现。问题在于，这两项是否还应当出现在利润表中？

根据会计准则，判定标准为公司如何划分债券，而划分方法又取决于公司购入债券的意图。如果公司打算正面交易债券，则属**交易性证券**（trading security），则应当将其收益或损失列入利润表中。相反，则为**可供出售证券**（available-for-sale security），无须列入资产利润表，直接计入持股人净资产。

尽管如此，不划入净收益，仅属于综合性收益。

IFRS 和 U. S. GAAP 现在对综合性收益的规定都很灵活。IFRS 认可两份独立损益报表（含综合性收益与不含总收益，或者综合性收益独立成表）[㊀]；U. S. GAAP 接受独立成表、独立成栏或附于利润表下方。[㊁]公司间进行财务报表比较时，综合性收益一项不可或缺。

案例 4-20 其他综合性收益表

假设公司持股人最初净资产为 2 亿欧元，年净利润为 2 千万欧元，年红利 3 百万欧元，无新股发行、股份回购。公司最终持股人净资产为 2.27 亿欧元。

1. 其他综合性利润表中漏计算掉多少净收入？

A. €0

B. €7 百万

C. €1 千万

2. 以下对其他综合性收益描述哪种最恰当？

A. 不同地区和活动收入所得

B. 持股人净资产增加的收入，但未反映为部分净收入

C. 公司非例行商业活动获得的收入

解答 1： C 正确。如果公司的实际期末持股人权益是 2.27 亿。其他综合性利润表中净收入漏计算值为 1 千万［227 -（200 + 20 - 3）］。

解答 2： B 正确。A 与 C 均不正确，其未描述该收益是否属于净收益，且是否列入利润表中。

㊀ IAS 1, *Presentation of Financial Statements*, paragraph 81.

㊁ FASB ASC 220-10-45 [Comprehensive Income-Overall-Other Presentation Matters] and FASB ASC 220-10-55 [Comprehensive Income-Overall-Implementation Guidance and Illustrations].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 4-21 其他综合性收益表分析

分析师需比较两个公司。A 市盈率低于 B，结论表明低估 A 市值，分析师打算一探究竟，以综合性收益/股为比对，而非净利润/股，市盈率会呈现什么结果？

	A 公司	B 公司
价格	\$35	\$30
每股收益	\$1.60	\$0.90
市盈率	21.9x	33.3x
综合性收益（损失）	(\$16.272)	(\$1.757)
股额	22.6	25.1

解答：如下表所示，市盈率低归咎于忽视综合性收益。

	A 公司	B 公司
价格	\$35	\$30
每股收益	\$1.60	\$0.90
综合性收益（损失）	(\$16.272)	(\$1.757)
股额	22.6	25.1
综合性收益（损失）/股	(\$0.72)	(\$0.07)
综合每股收益 = 每股收益 + 综合性收益（损失）/股	\$0.88	\$0.83
市价/综合每股收益比率	39.8x	36.1x

4.9 小结

本章讲解了利润表分析对象。利润表反映了一家公司在一段时间内的营业财务状况，展示了公司的收入与支出，其中包含的净利润及其他各项内容都成为分析公司资产、债务状况的重要指标。股票分析师对盈利感兴趣是因为股票市场会根据盈利的高低为股票估值；固定收益分析师检测过去和预计的利润表项目来找到公司在一定期间内偿付债务的能力。公司的财务公告往往也会把利润表放在更重要的位置。以下为本章关键点：

- 利润表包含收入、成本、净收益。
- 组成部分：收入、销售成本、营销管理费用、其他经营成本、非营业收入与费用、收益与损失、偶发条目、净利润、每股收益。
- 总收益以计算的形式列出，总收益之外的款项直接列出。
- 应确定收入来源期限，也许与核算期不同。在权责发生制中，此点尤为重要。
- 在有限的条件下，采用具体确认收入法，包括完成百分比法、完成合同法、分期付款销售、成本回收法。
- 清楚以上各方法的区别，调整上报的收入以加深认识。若调节信息有限，可进行量的分析其对金融率、收益性的影响。
- 成本确认原则涉及追溯成本伴随的收益、成本产生的时间或成本收益。
- 确认成本应当选择正确的方法、估量，明白其中的差异，适当调整财务报表以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

深入比较。若现有资源不适合作出变动，可同样进行量的分析。

- 估算公司未来收益时，应区分会延续的收入与成本及可能不会延续的。
- IFRS 要求其他条目：表头、小计。预计不会延续的历史收入与成本独立成表。U. S. GAAP 明确规定两点：非持续经营和非常条目（IFRS 明确禁止该项）。
- 其他内容，例如非常条目、会计变更，分析师需根据个人判断，决定其延续性。
- 利润表中运营条目及非运营条目分开列出。
- 基本每股收益 = 普通持股人可得收益额/加权已发行股票平均值（已发行普通股的时间加权）。
- 普通持股人可得收益额 = 净收益 - 优先股。
- 若公司采用简单资本结构，基本每股收益 = 摊薄每股收益，若持有冲减证券，前者大于后者。
- 可转换证券采用一旦转换法计算每股收益，库存股计算法针对期权。
- 百分比利润表分析法中各项均用同一收入比率表示，有助于评定公司一段时间内较以往或同期其他公司的经营状况。
- 反映盈利性的两项指标分别为净利润率、毛利润率。
- 综合性收益涵盖净收益核算以外的净收益、收入及成本。

习　题

1. 费用在利润表被归类为：

   A. 性质而非功能　　B. 功能而非性质　　C. 功能或性质均可

2. 支出按功能分类的一个例子是：

   A. 所得税费用　　B. 利息开支　　C. 商品销售成本

3. Denali 是一家制造企业，利润表信息如下：

收入	$4 000 000
销售商品成本	$3 000 000
其他经营费用	$500 000
利息开支	$100 000
税项开支	$120 000

   Denali 公司总利润等于：

   A. $280 000　　B. $500 000　　C. $1 000 000

4. 根据国际财务报告准则，增加经济效益的收入来自于：

   A. 负债与所有者的贡献增加

   B. 资产与所有者的贡献增加

   C. 与所有者权益相关的所有者的贡献的增加

5. Fairplay 公司 2009 年期间出售其产品的相关信息，这是其第一年的业务：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

收入	$1 000 000
回收已售出的商品	$100 000
现金收入	$800 000
销售商品成本	$700 000

根据权责发生制的会计准则，Fairplay 公司在 2009 年的利润表中会报告多少净利润：

A. $200 000　　B. $900 000　　C. $1 000 000

6. 在 IFRS 和 U. S. GAAP 下，衡量一个长期合同结果可靠性的会计方法是：

A. 成本回收法　　B. 完成合同法　　C. 完成百分比法

7. 2009 年年初，佛罗里达州公路建设公司（Florida Road Construction）签署了一份合同：为政府建设一条道路，建设将需要 4 年的时间。以下为 2009 年 12 月 31 日的合同信息：

合同总收入	$1 000 000
预计总成本	$8 000 000
2009 年费用	$1 200 000

假设该公司以基于成本占总成本的百分比来估计完成进度。在 2009 年将呈报多少收入？

A. 无　　B. $300 000　　C. $1 500 000

8. 2009 年，Argo 公司以 500 万美元出售给建筑商 10 英亩商业用地。建筑商给了 Argo 1 000万美元的首付，并将在 2010 年支付剩下 400 万美元。Argo 在 2002 年以 200 万美元购买的该土地，使用分期付款法确定营业收入，Argo 在 2009 年将报告多少利润？

A. $600 000　　B. $1 000 000　　C. $3 000 000

9. 与第 8 题同样的信息，使用成本回收法，Argo 在 2009 年将报告多少利润？

A. 无　　B. $600 000　　C. $1 000 000

10. 按照 IFRS，基于收入以公平方式测量物物交换的收益应该来自于：

A. 独立第三方类似的物物交易

B. 有关方类似的非物物交易

C. 独立第三方类似的非物物交易

11. Apex Consignment 公司通过互联网为个人代理出售物品。Apex Consignment 公司从物品的所有者手中接收物品，在互联网列出物品进行销售，并对任何出售的物品收取 25% 的佣金。Apex Consignment 公司先向购买者收款，随后承诺给物品所有者返还其净利润。未售出的物品将在 90 天返回给所有者。2009 年期间，Apex 有以下信息：

- 2009 年售出商品总价为 200 万欧元。
- 2009 年在这些条目上保留的商品总价为 50 万欧元。

Apex Consignment 公司在其 2009 年的利润表中应报告多少收入？

A. 50 万欧元　　B. 200 万欧元　　C. 150 万欧元

12. 2009 年，雅绅特玩具（Accent Toys）有限公司在 10 月份以每件 10 英镑的价格购买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

了10 000件玩具，这些玩具在10月份销量甚好。为了12月份更大规模的销售，雅绅特公司以每件11英镑的价格又购买了5 000件玩具，在整个2009年，雅绅特玩具公司以单价15英镑销售了12 000件玩具，按先入先出法，2009年雅绅特公司的销售成本为：

A. £120 000　　B. £122 000　　C. £124 000

13. 与12题信息相同，使用加权平均成本法，2009年雅绅特公司的销售成本为：

A. £120 000　　B. £122 000　　C. £124 000

14. 按照IFRS，哪一种库存计算法最不可能被使用：

A. 先入先出法　　B. 后入先出法　　C. 加权平均法

15. 2009年年初，玻璃制造公司耗资60万美元购买新机器分给装配线，这台机器预计使用年限10年，预计净残值为5万美元。采用直线折旧法，玻璃制造公司将在财务报表中计提多少折旧？

A. $55 000　　B. $60 000　　C. $65 000

16. 与15题信息相同，使用双倍余额递减法，玻璃制造公司将在财务报表中计提多少折旧？

A. $60 000　　B. $110 000　　C. $120 000

17. 哪一种折旧方法在使用期内计提折旧资产时是最保守的？

A. 短期采用直线折旧法

B. 长期采用余额递减折旧法

C. 短期采用余额递减折旧法

18. 根据IFRS，因火灾损失的财产最可能会被归类为：

A. 一个特别条目　　B. 持续经营条目　　C. 非持续经营条目

19. 2009年度Flamingo公司收获净收益100万美元。2009年1月1日，公司已发行股票100万股。2009年7月1日，公司发行10万新股（20美元/股）。公司需支付普通股持有人分红达20万美元。该公司2009年基本每股收益为多少？

A. $0.80　　B. $0.91　　C. $0.95

20. 2009年全年，电话服务公司（CSI）已发行100万普通股，1万份期权（执行价格为10美元/股），平均股价为15美元。以计算摊薄每股收益，分母数值为以下哪个选项？

A. 1 003 333　　B. 1 006 667　　C. 1 010 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


CFA Institute 第5章

解读资产负债表

Elaine Henry, CFA

Thomas R. Robinson, CFA

学习目标

- 描述资产负债表的会计要素：资产、负债和所有者权益。
- 描述资产负债表在财务报表分析中的作用和局限性。
- 描述其他几种呈现资产负债表的形式。
- 能够区分流动资产和非流动资产，流动负债和非流动负债。
- 描述不同类型的资产和负债及其计量的标准。
- 描述所有者权益的组成部分。
- 分析资产负债表和所有者权益变动表。
- 将普通资产负债表转成按总体结构百分比编制的资产负债表，并通过转换后的资产负债表对公司进行分析。
- 计算和解读流动比率和清偿比率。

5.1 引言

资产负债表提供公司各项资源（资产）和其资金的来源（所有者权益、债务）方面的信息。这些信息可以帮助分析师判断公司是否有能力支付短期的经营支出和未来的债务费用，以及对股东的分红能力等。关于资产负债表的最基本的会计等式为：资产 =

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

负债+所有者权益。

分析师应该意识到不同的资产应当采用不同的计量方式。如一些会计条目采用历史成本法计量，而其他一些条目则需要用公允价值[⊖]计量。对于不同计量方式的理解将有助于财务分析过程。资产负债表的计量和利润表中的收入与费用确认存在紧密联系，本章将阐述两者之间的联系。

本章知识点结构如下：在5.2节中，我们将描述资产负债表的组成部分及其形式；5.3节将讨论流动资产和流动负债；5.4节重点讨论资产；5.5节分析负债；5.6节介绍权益的组成部分，并阐述所有者权益变动表的相关概念；5.7节介绍资产负债表的分析方法；5.8节是总结，最后以CFA考试中的选择题作为本章的结束。

5.2 资产负债表组成部分及其形式

资产负债表（balance sheet，亦称财务状况表）表示企业在某一特定日期[⊜]（通常为各会计期末）的财务状况，它披露了企业在该时刻拥有的资产（或者控制的资产）、承担的负债，以及企业所有者权益的主要会计报表。

公司财务状况通过基本会计要素予以呈现（资产、负债和所有者权益）：

- 资产（asset）是指企业拥有或控制的资源。更为正式的说法是：资产负债表中的资产反映了由过去的交易、事项形成并由企业所拥有或控制的、预期会给企业带来经济利益的资源。
- 负债（liabilities）是指企业的现实义务。更为正式的说法是，资产负债表中的负债是由过去事项形成的、预期会导致经济利益流出企业的现时义务。
- 权益（equity）是指企业资产扣除负债后的剩余权益，通常也称为股东权益（shareholders' equity）或者所有者权益（owners' equity）。权益由企业资产减去负债决定，通过会计等式表示：资产－负债＝所有者权益，或者资产＝负债＋所有者权益。

我们通常把“资产＝负债＋所有者权益”这个会计等式总结为：等式的左边反映了企业实际控制和拥有的资源，等式的右边反映了如何获得这些资源。对于财务报表中的所有条目，只有当与该资产相关的未来经济效益很有可能流入企业，并且该资产的成本或者价值能够可靠计量时，我们才能在资产负债表上确认为资产。[⊜]

资产负债表为了解企业的财务状况提供了重要的信息来源，但是衡量企业的所有者

⊖ IFRS将“公允价值”定义为交易资产额或买卖双方在公平交易和自愿的情况下所确定的债务额（IAS 39，*Financial Instruments：Recognition and Measurement*，patagraph 9）。U.S. GAAP将“公允价值”定义为退出价格，例如，在衡量日买卖双方在有序交易中出售资产或转移负债可接受的价格。

⊜ IFRS使用术语“statement of financial position”（IAS 1 *Presentation of Financial Statements*），但U.S. GAAP交替使用这两个术语（ASC 210-10-05［Balance Sheer-Overall-Overview and Background］）.

⊜ *Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements*，International Accountiong Standards Committee，1989，adopted by IASB 2001，paragraph 83.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

权益（资产减去负债）时，我们不能采用市场价值或内在价值，主要有以下几点原因：第一，在目前会计准则下，企业资产负债表的计量采用的是一个混合模型，一些资产和负债通过历史成本法计量，有时也会进行调整，而其他一些资产却用公允价值计量；不同的计量方法可能会对报表上的金额产生巨大影响。第二，即使一些会计条目在会计期末以公允价值来计价，但是这些资产的价值会在资产负债表编制完成后发生变动。第三，公司价值的高低受很多其他因素的影响，包括企业未来预期能产生的现金流量和当前的市场状况等。公司未来创造现金流能力高低的一些重要影响因素，例如公司的声誉和管理层的管理技能，并未体现于资产负债表中。

5.2.1 资产负债表的组成

为了更好地阐述资产负债表的组成及其形式，我们展示两家公司资产负债表的一些主要分类汇总的账户。表5-1 和表5-2 分别展示了 SAP 集团和苹果公司的资产负债表。SAP 集团是一家全球领先的商业软件开发公司，总部位于德国，其编制的财务报表遵守 IFRS。苹果是一家总部位于美国的科技产品生产商，其编制的财务报表遵守 U. S. GAAP。出于讨论的目的，表5-1 和表5-2 只显示了这两家公司的一些主要分类汇总账户和总分账户。本章的其他图表将会显示这些分类汇总账户下的细分账户。

表 5-1　SAP 集团合并财务状况表（摘要）　（单位：百万欧元）

	截至 12 月 31 日	
	2009 年	2008 年
资产		
流动资产总计	5 255	5 571
非流动资产总计	8 119	8 329
总资产	13 374	13 900
所有者权益与负债		
流动负债总计	3 416	5 824
非流动负债总计	1 467	905
负债总计	4 883	6 729
所有者权益总计	8 491	7 171
所有者权益与负债	13 374	13 900

资料来源：SAP 集团 2009 年年报。

表 5-2　苹果公司合并资产负债表（摘要）

（金额单位：百万美元）

	2009 年 9 月 26 日	2008 年 9 月 27 日
资产		
流动资产总计	31 555	30 006
其他资产	15 946	6 165
总资产	47 501	36 171
负债和所有者权益		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

	2009 年 9 月 26 日	2008 年 9 月 27 日
流动负债总计	11 506	11 361
非流动负债总计	4 355	2 513
负债总计	15 861	13 874
所有者权益总计	31 640	22 297
负债和所有者权益	47 501	36 171

注：上述摘录中斜体小计数额未明确列示于公司编制的财务报表中。
资料来源：苹果公司 2009 年年报（表 10K/A）。

SAP 集团使用了财务状况表作为标题，与 IFRS 要求一致，而苹果公司使用了资产负债表作为标题。除了标题名称不同以外，两张报表都有三个相同的基本会计要素：资产、负债和所有者权益。两家公司的报表都是在合并报表的基础上编制的，也就是说，这份报表包含公司控制的所有分支机构。SAP 集团资产负债表的单位是百万欧元，而苹果的单位则是百万美元。

资产负债表反映的是企业某一特定时刻的信息。这些表来自于企业的财务报表，所以资产负债表反映的是企业该财年最后一天的信息。SAP 集团的财年和日历年是一致的，所以资产负债表上日期正好是 12 月 31 日。苹果的财年是每年 9 月的最后一个星期六，所以资产负债表日的日期每年都会不同。大约经过每个六年，苹果公司的财年会包括 53 个星期，而不是 52 个星期。苹果的该特征值得我们关注，但是总体来说，这多出来的一个星期对分析某一期间内的财务报表（利润表和现金流量表）更有帮助，而不是反映某一特定时点信息的资产负债表。

一家公司是否有能力满足短期营运需求的概念称为流动性（liquidity）。从公司角度来看，流动性指的是是否有充足的资金满足短期支出。从特定的资产和负债角度来看，流动性指的是其与现金的接近程度。一个流动性强的资产是指可以在短期内，以接近其公允价值的价格快速变现的资产。举例来说，公司持有少部分存在活跃公开交易市场的股票，其流动性比公司拥有的低迷房地产市场中的一套商业地产高得多。

流动资产和非流动资产的分开列示使得分析师有能力分析企业的流动性水平（至少在每个财务会计期末可以分析）。IFRS 和 U. S. GAAP 准则都要求企业在资产负债表中以不同的类别分别列示流动资产与非流动资产、流动负债与非流动负债。但是也有例外，在 IFRS 准则下，如果有明确迹象表明按流动性列示的资产负债表信息更为可靠的话，那么企业就不必按照前文所述的按照流动资产和非流动资产的分类呈报资产负债表。如何区别列示流动性和非流动性会计要素已经在表 5-1 和表 5-2 中予以说明。在本章的 5.2.3 节，我们会基于流动性的资产负债表编制方法举例说明。

5.2.2 流动和非流动的分类

流动资产（current assets）是指企业可以在一年内或者超过一年的一个运营周期内用于交易、出售、运用或者变现的资产。运营周期指的是公司从取得存货到卖给客户并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

收到现金的平均时间，对于一家生产制造商来说，运营周期就是把购买的原材料变成现金所花的平均时间。一些行业的营运周期可能会长于一年，如烟草、酿酒和木材行业等。尽管有些公司持有的存货超过一年，但是仍把这些存货归为流动资产，主要因为这些存货预期会在一个营运周期内售出。企业不会在一年内或者超过一年的一个运营周期内出售或者用罄的资产，称为非流动资产（noncurrent assets）。

流动资产通常是出于营运目的而持有，持有这些资产（除了现金）的目的都是将它们在当期转换为现金（例如应收账款）、一些费用（例如办公用品、预付账款等），或者变现（例如存货）。流动资产提供了企业经营活动和经营能力的信息，例如，应收贸易账或应收账款表示企业为客户提供了多少数量的授信。非流动资产表示企业用来经营和生产的基础设施，在当期是耗尽或者出售的。这类资产的投资通常遵循长期战略。

与此类似，流动负债（current liabilities）指将在一年（含一年）或者超过一年的一个营业周期内偿还的债务。将债务划分为流动负债的具体要求有：

- 这笔债务将在企业的一个正常营运周期内偿还。
- 持有这笔债务的主要目的是交易。[㊀]
- 这笔债务将在当期资产负债表日后一年以内偿还。
- 在资产负债表日，企业不具有无条件递延该债务一年以上的权利。[㊁]

IFRS 明确指出，一些特定的流动资产，如应付账款及对职工和其他经营成本的应计费用，IFRS 将其作为企业营运周期中运营资本的一部分。这些经营条目通常会被归类于流动负债，虽然这些流动负债有可能超过一年才能被偿还。当企业正常的营运周期不能合适确定时，通常假设为一年。除了流动负债以外的其他负债称为非流动负债（noncurrent liabilites）。非流动负债包括那些为长期资产提供融资的金融负债。

企业总流动资产减去流动负债的余额称为**营运资本**（working capital）。分析师可以通过营运资本的高低判断企业债务到期时是否有足够的能力偿付。虽然充足的营运资本是必要的，但是营运资本也不能太多，因为这些资金可以用于其他效率更高的地方。

将资产和负债按照流动与非流动单独划分的资产负债表称为分类资产负债表（classified balance sheet）。分类通常也指的是将会计账户分组称为子类别。表 5-1 和表 5-2 所示的两张资产负债表都是分类资产负债表。虽然两家公司都把流动资产和流动负债置于非流动资产和非流动负债之前列示，但是这并非必要。IFRS 并没有规定企业在列示资产负债表时会计账户的顺序。

5.2.3 基于流动性的资产负债表列示

当采用基于流动性编制的企业资产负债表能够提供更可靠和更相关的信息时，我们可以不采用以流动/非流动为基础的制表方法。当采用基本流动性的制表方法时，所有的资产和负债都按照流动性的高低进行排序。

㊀ 与 IAS 39 一致，这些例子被列为持有供交易财务负债。
㊁ IAS 1，*Presentation of Financial Statements*，paragraph 69.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一些公司例如银行，会将基于流动性的资产负债表列示作为编制资产负债表的一种可选方法。表5-3显示了中国建设银行资产负债表中的资产部分，它是一家总部位于北京符合IFRS编制原则的商业银行，其资产负债表采用基于流动性的列示方法。正如表中所示，资产部分从现金和央行存款准备金流动性最高的资产开始，流动性较差的一些条目，如固定资产和土地使用权等则列示于资产部分的最底端。

表5-3 中国建设银行合并资产负债表（摘要：仅限于资产）

12月31日 （单位：百万人民币）

资产	2009年	2008年
中央银行的现金和存款	1 458 648	1 247 450
银行和非银行金融机构存款	101 163	33 096
贵金属	9 229	5 160
配售银行和非银行金融机构	22 217	16 836
金融资产公允价值利润或损失	18 871	50 309
衍生产品的公允价值	9 456	21 299
转售合同下持有的金融资产	589 606	208 548
应收利息	40 345	38 317
对客户的贷款和垫款	4 692 947	3 682 575
可供出售金融资产	651 480	550 838
持有至到期投资	1 408 873	1 041 783
归为应收款项的债务证券	499 575	551 818
子公司与合营公司利益	1 791	1 728
固定资产	74 693	63 957
土地使用权	17 122	17 295
无形资产	1 270	1 253
商誉	1 590	1 527
递延所得税资产	10 790	7 855
其他资产	13 689	12 808
资产总计	9 623 355	7 555 452

资料来源：中国建设银行2009年年报。

5.3 流动资产和流动负债

在本节内容中，我们将详细讨论流动资产与流动负债。

5.3.1 流动资产

会计准则规定，如果某些特定的会计条目对公司来说很重要，那么这些条目一定要在资产负债表上予以列示。在流动资产中，这些会计条目包括现金及现金等价物、贸易类或其他类应收账款、存货与短期金融资产。其他会计条目根据企业的实际需求，按照类似条目分类列示。举例来说，表5-4和表5-5显示了SAP集团和苹果公司流动资产下的条目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 5-4 SAP 集团合并财务状况表（摘要：仅限于资产）
12 月 31 日 （单位：百万欧元）

	截至 12 月 31 日	
	2009 年	**2008 年**
资产		
现金与现金等价物	1 884	1 280
其他金融资产	486	588
贸易及其他应收账款	2 546	3 178
其他非金融资产	147	126
税收资产	192	399
流动资产总计	5 255	5 571
非流动资产总计	8 119	8 329
资产总计	13 374	13 900
权益和负债总计		
流动负债总计	3 416	5 824
非流动负债总计	1 467	905
负债总计	4 883	6 729
权益总计	8 491	7 171
权益和负债总计	13 374	13 900

资料来源：SAP 集团 2009 年年报。

表 5-5 苹果公司合并资产负债表（摘要：流动资产细节）
12 月 31 日 （金额单位：百万美元）

	2009 年 9 月 26 日	**2008 年 9 月 27 日**
资产		
现金与现金等价物	5 263	11 875
短期有价证券	18 201	10 236
应收账款，分别减去 $52 与 $47 坏账准备	3 361	2 422
存货	455	509
递延所得税资产	1 135	1 044
其他流动资产	3 140	3 920
流动资产总计	31 555	30 006
[其他资产总计]	15 946	6 165
资产总计	47 501	36 171
负债和所有者权益		
流动负债总计	11 506	11 361
非流动负债总计	4 355	2 513
负债总计	15 861	13 874
所有者权益总计	31 640	22 297
负债和所有者权益总计	47 501	36 171

注：上述摘录中斜体小计数额未明确列示于公司编制的财务报表中。
资料来源：苹果公司 2009 年年报（表 10K/A）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1. 现金与现金等价物

现金等价物的流动性极高，是非常接近到期日的短期投资。[⊖]当利率发生变化时，其价格大幅波动的风险很小。现金及现金等价物就是金融资产。一般来说，金融资产以摊余成本（amoritized cost）或者公允价值（fair value）计量。摊余成本是按历史成本（初始确认成本）经摊销和减值调整后的金额。在IFRS准则下，公允价值是指熟悉市场情况的买卖双方在公平交易的条件下与自愿的情况下所确定的价格，或无关联的双方在公平交易的条件下，一项资产可以买卖或者一项负债可以清偿的成交价格。在U.S. GAAP准则下，公允价值的概念与IFRS类似，但是其公允价值的概念基于退出价格，而不是进入价格。退出价格是指当出售资产时能获得多少收入，或者转移一项义务时会付出多少支出。[⊜]

对于现金及现金等价物来说，采用摊余成本法和公允价值法的差别并不大。属于现金等价物的有：银行活期存款和到期日在3个月以内的高度流动性的投资产品（例如短期美国国债、商业票据、货币市场基金等）。现金及现金等价物不包括那些至少在未来12个月以内必须使用的金额。很多公司都会在现金流量表中陈述在一个会计期间内的现金变化情况。2009财年，SAP集团的现金及现金等价物从1.28亿欧元上升到1.844亿欧元，苹果公司的现金及现金等价物从11.875亿美元下降至5.263亿美元。

2. 有价证券

有价证券也是金融资产的一种，包括投资于公开交易市场，并且价格可以从公开市场上获得的债券和股票等。属于有价证券的有：短期国库券、中期国债、长期国债以及权益类证券，包括普通股和共同基金。公司通常在财务报表附注中披露所持有有价证券的详细头寸。例如，SAP集团披露其他金融资产主要包括定期存款、保单和对员工的贷款。苹果公司的短期有价证券，在2008和2009财年的总额分别是182亿美元和102亿美元，都是由到期日在一年以内的固定收益证券组成。类似债券和股权的金融资产的计量有多种方法，我们会在5.4.5节做详细介绍。

3. 应收贸易账项

应收贸易账项，也叫应收账款，是另一种形式的金融资产。应收账款是指企业因销售商品、材料、提供劳务等，应向购货单位收取的款项，通常按应收账款的可回收性以净变现值（近似公允价值）在资产负债表中列示。分析师应当关注应收账款的以下几个方面。第一，应收账款与销售额的比率（我们会在比率分析部分再讨论这个问题）非常重要，因为如果应收账款相对于销售额大幅增长的话，则表明企业可能从客户收取现金时遇到了麻烦。

第二点需要关注的是反映可能会发生减值的应收账款账户。应收账款的备抵账户列示的是企业认为最终有可能无法收回的账款金额。在某一特定会计期间的应收账款备抵账户反映了坏账准备，而且应收账款条目列示的金额是总应收账款金额扣除计提的减值

⊖ 通常来说，为3个月或更短时间。

⊜ IASB/FASB公允价值联合条目呈现了采用退出价格定义公允价值的意向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

准备后的净额。当应收账款确定无法收回时，企业再把它们从应收账款和减值准备账户中扣除，作为坏账损失。应收账款的备抵账户叫做**资产备抵账户**（contra asset account），是指该账户用来抵减某一资产账户的余额，以得到该资产账户的实际余额的账户。例如SAP集团的资产负债表中，列报了在2009年12月31日公司的净应收账款余额为25.46亿欧元，其在财务报表附注中披露的应收账款备抵账户余额为4 800万欧元。苹果公司在2009财年披露的应收账款备抵账户余额为5 200万美元，应收账款余额为33.61亿美元，该应收账款余额是已经扣除了减值准备的净额。苹果公司披露的其采取的减值准备原则是基于“历史经验、应收账款账龄长短、客户的信用等级、目前的经济状况以及其他一些可能影响客户正常支付账款的因素”。应收账款账龄指的是应收账款在账面存在的时间，包括应收账款到期后逾期的天数。

应收账款分析另一个关注点是公司信用风险的集中度。例如，SAP集团在附注上说明其应收账款集中的信用风险是有限的，因为其客户来自各行各业，非常分散，而且没有任何一个单一客户的收入和应收账款的占比超过公司总额的10%。

案例5-1 应收账款分析

1. 如表5-5中所示的苹果公司的资产负债表，苹果公司预测在2008财年和2009财年中会有多少百分比的应收账款无法收回?

2. 一般来说，计提减值准备与最终真实发生坏账损失之间的关系是怎样的?

3. 一般来说，有哪些原因会导致公司的应收账款减值准备减少?

解答1：（以百万美元为单位）2009财年预计无法收回的应收账款比率为1.5%，计算方法为：\$52/(\$3 361 + \$52)。需要注意的是，\$3 361是应收账款剔除减值准备后的净额，所以在计算总的应收账款余额时应该把\$52再加回去。而2008财年预计无法收回的应收账款占比为1.9%［\$47/(\$2 422 + \$47)］。

解答2：坏账损失是公司基于对应收账款的预测，认为该笔款项最终无法收回。坏账损失发生时计入当期费用，而应收账款减值准备是资产备抵账户，其列示的是相对于应收账款的净额。

为了记录预测会发生的坏账，公司会确认坏账损失（这会影响到净利润）并且在应收账款减值准备账户记录相同的金额。为了记录某一笔特定应收账款的坏账损失，公司同时在应收账款余额账户和应收账款减值准备账户减少相同金额的数值。

解答3：一般来说，一家公司应收账款减值准备账户的余额减少会引起信贷销售的数额减少。

使应收账款减值准备账户余额减少的原因有：

- 公司现有客户的信用等级上升（无论是单个客户的提升，还是整个经济的信用状况的提升）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 更严格的信贷政策（例如，拒绝让信用状况欠佳的客户赊销，要求他们必须支付现金，或者给予抵押物，或者要求一些其他的财务支持）。
- 更严格的风险管理政策（例如，为可能发生的违约情况购买更多的保险）。

除了上述提及的商业因素的影响外，因为坏账准备是基于企业对未来可能无法回收的应收账款的预测，管理层可以通过估计偏差来操纵利润。例如，如果管理层想要提高利润，可以在某一个会计期间里故意高估应收账款的回收率或者故意低估坏账损失。相反，如果当年企业的利润水平很高，管理层也可能低估应收账款的回收率，或者高估坏账损失。

4. 存货

存货是指企业最终将会出售给客户的产品，包括最终产品（产成品），或生产最终产品的投入要素（原材料与在产品）。与任何生产制造商一样，苹果公司也持有存货，苹果公司2009财年的资产负债表显示，其持有4.55亿美元的存货。SAP集团并无存货这一会计账户，但是在附注披露中表明，存货已经以非金融资产的形式反映于资产负债表上。SAP集团是一家软件开发服务提供商，存货数量不多，所以无须在资产负债表上单独列示。

在IFRS下，存货以成本和净变现值两者孰低计量，而在U.S. GAAP下以成本和市价两者孰低计量。存货的成本包含采购成本、加工成本和其他所有使存货处于可销售状态下的其他费用。在计算存货成本时，下列金额要从中扣除：

- 异常的材料、人工费用和间接费用的浪费。
- 存储成本，除非是在进入下一个生产阶段前所必须发生的存储成本。
- 管理费用。
- 销售成本。

下列估值方法可以近似计量存货的成本：

- 标准成本（standard cost）法，是指以预先制定的标准成本为基础，用标准成本与实际成本进行比较，核算和分析成本差异的一种产品成本计算方法。
- 零售价格（retail cost）法，是指从总收入减去毛利润来计算成本的方法。相同类别的产品应该使用一个平均毛利率。此外，市场价格下跌的影响因素也应该被考虑在内。

净变现值（net realizable value，NRV），是在IFRS下使用的计量方法，是以预计售价减去进一步加工成本、预计销售费用以及相关税费后的净值。在U.S. GAAP下，市价是指目前的重置成本，但是存在上下限，它不能超过净变现值，也不能低于净变现值减去一个正常的利润率水平。

当存货的净变现值（根据IFRS）或市价（在U.S. GAAP下）低于公司存货的账面价值时，公司必须对存货进行减值，减值的金额会反映在利润表中。例如，在财务报表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的管理层讨论与分析部分中，苹果公司表明，其每个季度都会对一些过时的、需求不足或者账面价值高于公允价值的存货进行减值和减值测试。在 IFRS 下，如果之前已经减值的存货在随后时期价格出现了上涨，那么之前已减值的部分可以回转。在 U. S. GAAP 下不允许如此操作。

当存货出售时，存货的成本计入费用，即“主营业务成本”。会计准则允许利润表中的主营业务成本与资产负债表中的存货采用不同的计量方法，从而导致在两张财务报表上列示的金额产生差异（存货的计量方法指的是分别在 IFRS 和 U. S. GAAP 下，计算存货成本时采用的不同算法）。IFRS 下只允许先进先出法、加权平均成本法和个别计价法。其他的一些会计准则（如 U. S. GAAP）同样也允许后进先出作为一种额外的计价方法。在 IFRS 下不允许采用后进先出法。

例 5-2 存货分析方法

思科公司是一家全球网络设备提供商，在其向美国证券交易委员会（SEC）提交的 2001 年第三季度季报中披露：

> 我们在 2001 财年第三季度记录了 23.6 亿美元的已计提减值后的存货金额，包括购买承诺，其中 22.5 亿美元的存货超过正常水平，存货的购买承诺是基于未来销售预期得出的。为了减轻在过去时期存在的零部件供应的限制问题，我们为某些特定的零部件建立了长期的使用库存，并且和相关公司签订了长期购货协议。但是由于突发的情况导致产品的需求量大幅下滑，存货量已经超过了未来 12 个月预计销量。这些多余的库存是基于对每件产品超过未来 12 个月需求测算出来的。目前从市场需求情况来看，我们并不对在未来 12 个月内成功出售这些多余库存抱有希望。

在库存收费之后，思科公司在资产负债表上列示了 20 亿美元的存货，这意味着思科公司计提减值的存货占到原有存货总额的一半。分析师除了对公司管理层就其产品需求预测差异有所担忧外，还担心存货减值会对公司未来业绩产生影响。如果这些存货在将来的会计期间被出售，由于存货成本较低，公司就可以在财务报表上列示一项“利得”。在这种情况下，管理层的意图是废弃库存，而当公司公布业绩时也确实是这样予以公告的：㊀

> 公司 2001 财年净销售额为 222.9 亿美元，相比 2000 财年 189.3 亿美元的净销售额存在 18% 的增长。剔除合并费用、股票期权行权时的工资税、重组费用和一些其他特殊费用，多余的存货费用（收益）以及少数股权投资的利得后，2001 财年的预期净利润为 30.9 亿美元，每股收益为 0.41 美元。与 2000 财年的 39.1 亿美元的预期净利润和 0.53 美元的每股收益相比，分别下降 21% 和 23%。

㊀ 思科媒体公告，2001 年 8 月 7 日，来自 www.cisco.com.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2001 财年的实际亏损为 10.1 亿美元，每股收益为 0.14 美元，而 2000 财年则实现了 26.7 亿美元的盈利，每股收益为 0.36 美元。

1. 公司计提了 23 亿美元的存货减值后，分析师可能会有哪些顾虑？当公司管理层计划将这些存货废弃时，对公司产生的重大影响有哪些？

2. 当公司在公告中先发布了预计净利润，随后再公布实际净利润，分析师对此可能会有哪些顾虑？

解答 1：首先，分析师可能会为管理层预测公司需要多少存货和需要哪些存货的能力感到担忧，虽然需求预测的错误是可以理解的，但是公司将大约一半的存货都进行了减值。分析师会担心，对存货的减值将会如何影响公司的净利润。如果这些已减值的存货在将来的会计期间出售，公司在未来的会计期间就会有一项“利得”。公司将存货废弃的意向会减轻，但不会消除，这些利得将会造成对公司未来盈利能力的担忧。

解答 2：分析师可能会担心公司公告业绩时，主要强调了“预计利润”，它剔除了很多因素的影响，包括存货减值。而公司对实际的利润情况（U.S. GAAP）只给出了简短的介绍。

注：2003 年美国证券交易委员会公布的一项法规要求公司在使用非 GAAP 计量方法时（例如，预测净利润）要提供 U.S. GAAP 下的计量方法（例如，报告的净利润）相同的重视程度，并要使二者计量方法协调一致。⊖

5. 其他流动资产

“其他流动资产”账户中反映的会计条目是那些对于单个资产来说不需要在资产负债表上单独列示，而需要在一个会计账户中整体反映的流动资产。公司通常会在资产负债附注中披露该账户的组成部分。**预付费用**（prepaid expenses）是其他流动资产的一个典型组成部分，是指企业在日常经营活动中事先支付的款项。因为费用是在发生的时候才确认，所以无须在事先支付这笔费用的时候确认，于是事先支付了将来所要确认的费用就相当于创建了一项资产。该资产（预付账款）会在将来耗尽的时候确认为费用，例如预付保险费的例子。假设企业在今年支付了下一年度的保险费用，在支付时，企业会确认一项资产（预付保险费）。这些费用并不是在支付款项的时候发生的，而是随着时间的流逝发生的（在这个例子中，每个月确认 1/12 的费用）。所以在财务报表上，费用的确认和资产的减少，都发生在下一年度。

在 SAP 资产负债表上列示的所得税资产和苹果公司列示的**递延所得税资产**（deferred tax assets）是指所得税支出发生于在利润表中确认所得税费用之前。以纳税目的计算的应付所得税超过以编制财务报表为目的的计算的所得税费用而形成的暂时性差异为产

⊖ 美国证券交易委员会（2003 年 1 月）最终规定：非公认会计准则（GAAP）下的财务衡量条件（发布号 33-8176，文件 S7-43-02）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

生递延所得税资产。例如，出于纳税目的，公司在当期可能会要求缴纳所得税，但是出于编制财务报表目的，这部分收入需要递延到下期确认。在这种情况下，公司会按照税法要求缴纳所得税，而由于这部分收入会递延到下期确认，产生的应付所得税和所得税费用的差异会作为递延所得税资产列示。在以后的会计期间，这部分收入在利润表中确认，因为之前与这部分收入相关的所得税支出已确认，所以递延所得税资产就会回转。

同样，公司也可能出于编制财务报表为目的确认某项费用，但是这些费用在计算纳税额时只能在以后的会计期间确认。在这种情况下，与前面的例子一样，财务报表上的税前利润会少于应纳税收入额。那么应付所得税也同样超过了基于编制财务报表为目的的税前利润。当财务报表的利润在以后会计期间超过了基于纳税目的计算的应纳税收入额时，这部分递延所得税资产就可以作为费用抵减，并在未来回转。递延所得税资产也可能是由先前未使用的财务损失和抵免产生的（这部分不是暂时性差异）。只有预期未来会产生应纳税收入额时，递延所得税资产才能在资产负债表予以确认，因为暂时性差异和先前的税务损失及抵免都可以用来扣减应纳税收入额。

5.3.2 流动负债

流动负债（current liabilities）是指将在资产负债表日后12个月或者一个营业周期内偿还的，或者以交易目的持有的债务。表5-6和表5-7显示了SAP集团和苹果公司的流动负债的一些会计账户，常见的包括应付贸易账款、金融负债、应计费用以及递延收入，这些都将会在下面的章节中进行讨论。

表5-6 SAP集团合并资产负债表（摘要：流动负债细节） （单位：百万欧元）

	截至12月31日	
	2009年	**2008年**
资产		
流动资产总计	5 255	5 571
非流动资产总计	8 119	8 329
资产总计	13 374	13 900
权益和负债		
贸易及其他应付账款	638	599
税收负债	125	363
银行借款与其他金融负债	146	2 563
其他非金融负债	1 577	1 428
备抵账户	332	248
递延收入	598	623
流动负债总计	3 416	5 824
总非流动负债	1 467	905
负债总计	4 883	6 729
权益总计	8 491	7 171
权益和负债	13 374	13 900

资料来源：2009年SAP年年报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 5-7 苹果公司综合资产负债表（摘要：流动负债细节）（金额单位：百万美元）

	2009 年 9 月 26 日	2008 年 9 月 27 日
资产		
流动资产总计	31 555	30 006
[其他资产总计]	15 946	6 165
资产总计	47 501	36 171
负债和所有者权益		
应付账款	5 601	5 520
应计费用	3 852	4 224
递延收入	2 053	1 617
流动负债总计	11 506	11 361
[非流动负债总计]	4 355	2 513
负债总计	15 861	13 874
所有者权益总计	31 640	22 297
负债和所有者权益总计	47 501	36 171

注：斜体小计数额在公司编制的财务报表摘录上未明确列示。
资料来源：苹果公司 2009 年年报（表 10K/A）。

应付贸易账款（trade payables），也称为**应付账款**（accounts payable），是指公司由于购买商品或服务而拖欠供应商的账款。换句话说，该账户代表了企业在资产负债表日通过赊购而尚未付款的金额。分析师关心的是应付账款相对于总购买额（我们会在比率分析中详细解释）的总体变化趋势。如果应付账款相对于总购买额大幅变动，说明公司和其供应商的信贷关系可能发生了变化。一般而言，“贸易信贷额度”指供应商向公司提供的信贷额度。贸易信贷额度是公司融资的一种来源，它允许公司现在购买货物，并且在较晚时期付款。

应付票据（notes payable）是企业对其债权人（包括贸易债权人和银行）通过签订一个正式的贷款协议而形成的一种金融负债。任何在一年内到期（或者在一个经营周期内到期，选取较长的那一段时间）的应付票据、应付贷款或者其他金融负债呈报于资产负债表中的流动负债部分。此外，任何将会在未来一年内到期（也就是一年内到期的长期负债）的长期负债部分也应于流动负债部分列示。在 SAP Group 的资产负债表中，流动负债包括银行贷款和其他金融负债。苹果公司没有任何应付票据或者应付贷款。

应付所得税（income taxes payable）是基于应纳税收入额得到的尚未支付的税收款项。SAP Group 在其流动负债中列示了 1.25 亿美元所得税负债。苹果公司的资产负债表并未单独列示应付所得税，而在附注中披露了相关内容：38.52 亿美元的应计费用中已经包括了 4.3 亿美元的应付所得税。**应付费用**（accrued expenses，也叫应计负债）是指已经在公司利润表上确认，但在资产负债表日尚未支付的费用。除了应付所得税，其他常见应计费用的例子包括应计利息、应计质保费用和应付职工薪酬（应付工资）。SAP Group 披露了 15.77 亿美元的非金融负债，如其中包括了 13.43 亿美元与员工相关的负债。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

递延收入（deferred income，也叫递延收益或者预收收入）是指企业在交付货物或者服务之前就已经收到的款项。公司有义务在将来交付货物或提供服务，或者退还款项。属于递延收入的例子有：在一项租赁开始时收取的租赁费用，在订阅杂志初期收到的杂志订购费。SAP 集团的资产负债表上列示 2009 财年的递延收入为 5.98 亿欧元，较 2008 财年的 6.23 亿欧元稍有下降。苹果公司在资产负债表上列示的 2009 年递延收入为 20.53 亿美元，较 2008 财年的 16.17 亿美元有 27% 的提升。例 5-3 介绍了每家公司是如何披露递延收入的，并讨论了其中的含义。

案例 5-3 递延收入分析

在 SAP 集团 2009 财年的财务报表附注中，如此描述该公司的递延收入：

递延收入主要包括：我们客户为购买我们的支持服务和专业服务所提前支付的款项，尚未交付的元器件费用和金额，以及与合并收购有关的技术支持合同的义务。

苹果公司的递延收入主要源自与器件相关的销售件，有些在出售时当场交付，还有一些元器件会在未来交付。在 2009 财年的财务报表中，苹果公司表明，在计量其某些产品的销售时，主要采取两种交付模式：

第一种交付模式是在销售硬件和软件时马上交付；第二种交付模式是在购买 iPhone 和 Apple TV 时与此有关的未来的非指定软件的升级收入。公司根据 iPhone 和 Apple TV 的销售收入对这些未来非指定软件的收入进行同比例预测。

1. 一般来说，当某一交易发生时，一家公司的资产负债表如何反映由于某项销售所引起的 $100 的递延收入（简单起见，假设该公司收到所有销售的现金，该公司的所得税为现金收入的 30%，并且采用现金支付所有发生的所得税款，忽略任何相关递延成本）?

2. 通常情况下，递延收入将在一家公司完成初始确认的后续时期内如何影响该公司的财务报表?

3. 分别解释 SAP 集团和苹果公司报告的递延税款总额。

4. 应付账款和递延收入都归为流动负债，讨论下列表述：

A. 当评估一家公司的流动资产时，应付账款总额和递延收入总额的意义不同。

B. 一些投资者将递延收入总额作为未来收入增长的一项指标来监控。

解答 1：在递延收入发生期，公司将在现金资产账户上增加 $100，同时在负债栏的递延收入账户增加 $100。此外，因为公司应付所得税基于现金收入，并且应该在当期支付，所以公司将在现金资产账户中减去 $30，同时在递延税款资产中增加 $30。递延税款资产增加是因为公司已经支付了该项收益的所得税，但是尚未在会计上进行确认。实际上，从会计角度来看，公司提前支付了税款。

解答 2：在此之后，公司将会把该项递延收入确认为已获收益。当该项收入确认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

以后，将减掉负债方的该项递延收入。另外，利润表中的所得税支出将会得到确认，因为该项收入已经确认，并且减去与之相联系的递延税款资产条目。

解答3：由于已经提供了商品或服务，或者债务已经减少，SAP集团和苹果公司在其各自的2009财年末的资产负债表中的递延收入将会在2009财年之后的利润表中确认为收入、销售额或者类似条目。交付货物或服务的成本也将得到确认。

解答4A：应付账款总额表示一项未来需要付给供应商现金的债务。相反，递延收入表示公司已经从客户收到款项，未来债务只是交付相关产品或者服务。至于流动资产方面，结算应付账款将会导致公司现金流出，结算递延收入债务则不会发生如上效果。

解答4B：一些投资者将递延收入总额作为未来收入增长的一个指标来监控是因为递延收入将会在未来确认为收入。因此，递延收入总额的增长意味着公司该部分收益的未来增长。

5.4 非流动资产

本节对资产条目进行综述，并非针对流动性资产，前者有时候也称为是非流动、长期的或者长久的资产。该类别讨论的是房地产、厂房和设备；投资性房地产；无形资产；商誉；以及金融资产。表5-8和表5-9摘录了SAP集团和苹果公司的资产负债表。灰色条目显示了公司的非流动性资产。

表5-8 SAP集团合并资产状况表（摘录：非流动性资产） （单位：百万欧元）

	12月31日	
	2008年	**2009年**
资产		
流动资产总计	5 255	5 571
商誉	4 994	4 975
无形资产	894	1 140
房地产、厂房及设备	1 371	1 405
其他金融资产	284	262
贸易及其他应收账款	52	41
其他非金融资产	35	32
税收资产	91	33
递延税资产	398	441
非流动资产总计	8 119	8 329
资产总计	13 374	13 900
权益和负债		
流动负债总计	3 416	5 824
非流动负债总计	1 467	905
负债总计	4 883	6 729
权益总计	8 491	7 171
权益和负债	13 374	13 900

资料来源：SAP集团2009年年报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 5-9 苹果公司合并资产负债表（摘录：非流动性资产）（金额单位：百万美元）

	2009 年 9 月 26 日	2008 年 9 月 27 日
资产		
流动资产总计	31 555	30 006
长期金融资产	10 528	2 379
房地产、厂房及设备，净值	2 954	2 455
商誉	206	207
获取的无形资产，净值	247	285
其他资产	2 011	839
资产总计	47 501	36 171
负债和所有者权益		
流动负债总计	11 506	11 361
[非流动负债总计]	4 355	2 513
负债总计	15 861	13 874
所有者权益总计	31 640	22 297
负债和所有者权益总计	47 501	36 171

注：上述摘录中斜体小计数额未明确列示于公司编制的财务报表中。
资料来源：苹果公司 2009 年年报（表 10K/A）。

5.4.1 房地产、厂房及设备

房地产、厂房及设备（property，plant，and equipment，PPE）是公司用来进行日常经营以及预期使用（用于产生经济利润）期限超过一个会计周期的有形资产。可以被当做房地产、厂房及设备处理的有形资产包括土地、建筑物、设备、机器、办公家具，以及矿物资源和石油资源等自然资源。根据 IFRS，企业可以使用成本模型，也可以价值重估模型衡量 PPE 价值。[㊀]在 IFRS 下，公司如果选择使用成本模型或者价值重估模型对某项资产进行衡量，则必须针对相同类型下的所有资产条目使用同一模型。U. S. GAAP 仅允许公司使用成本模型报告 PPE。

在成本模型下，PPE 被归类为摊余成本（历史成本小于任何累积折旧或者累积损耗，并且小于减值损失）。历史成本通常包含资产购买价格、运输成本和其他任何产生于使该资产开始正常运转中的费用（比如设备安装调试费用）。折旧和损耗是在整个长期资产使用寿命期间分配（作为费用确认）成本的过程。土地并不发生折旧。由于 PPE 体现于资产负债表中的净折旧，折旧费用体现于利润表中，所以折旧方法、使用寿命预估，以及残值估计的选择不仅会影响公司的资产负债表，还会影响公司的利润表。

然而折旧是在整个资产使用寿命期内对资产成本的系统处理，减值则反映未预期价值的减少。当一项资产的可回收金额小于其账面金额时，则减值发生，根据 IFRS，相关术语定义如下：[㊁]

1. 可回收金额：资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产的使用价值两者之间

㊀ IAS 16，*Property，Plant and Equipment*，paragraphs 29-31.

㊁ IAS 36，*Impairment of Assets*，paragraph 6. 在美国会计准则下使用不同减值方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

较高者。

2. 公允价值减去处置费用：在熟悉市场环境并且双方自愿的公平交易中出售资产可获得的价值减去交易费用。

3. 使用价值：预计资产将会产生的未来现金流的现值。

当一项资产发生减值时，公司将在资产负债表中确认该项减值损失。根据 IFRS，减值损失可以回转，但是在 U. S. GAAP 中则不可以。

在价值重估模型中，PPE 的报告账面价值是重估日的公允价值减去随后产生的累积折旧。在价值重估模型中，PPE 价值的变化对权益或者盈亏的直接影响视情况而定。

在表 5-8 和表 5-9 中，2009 年年末，SAP 集团报告了 13.71 亿欧元的 PPE，苹果公司报告了 29.54 亿美元的 PPE。对于 SAP 集团，PPE 大约占其总资产的 10%，而对于苹果公司，PPE 大约占其总资产的 6%。SAP 集团在说明中披露土地不折旧，其使用成本模型评估 PPE，在整个预期使用寿命期内使用直线折旧法对 PPE 进行折旧相关计算。苹果公司披露了类似的政策，但是未特别说明土地不发生折旧。

5.4.2 投资性房地产

一些房地产不是用来生产商品、提供服务或作为行政管理使用。相反，它们被用来赚取租金收入，或者获取资本升值（或者两者兼而有之）。根据 IFRS，这种资产被认为是投资性房地产（investment property）。[一] U. S. GAAP 并没有专门对投资性房地产规定定义。IFRS 为公司提供了报告投资性房地产的两种选择：成本模型或者公允价值模型。一般情况下，公司对于所拥有的投资性房地产都必须使用同一种模型（成本或者公允价值模型）。适用于投资性房地产的成本模型与适用于 PPE 的成本模型完全相同，换句话说，投资性房地产价值的确定按照成本减去任何累积折旧与减值损失的原则。在公允价值模型中，投资性房地产价值就是其公允价值。当公司使用公允价值模型衡量投资性房地产的价值时，该投资性房地产公允价值变动引起的任何损益都将记为利润或者损失，例如在变动发生时期的利润表中。[二]

无论是 SAP 集团还是苹果公司都未披露投资性房地产的所有者。典型的持有投资性房地产的公司是不动产投资公司或资产管理公司。如人寿保险公司和捐赠基金这类实业公司可能也会持有投资性房地产作为其投资组合的一部分。

5.4.3 无形资产

无形资产（intangible assets）是指没有实物形态的可辨认的非货币性资产。[三] 可辨别的资产可以单独获得（可以从公司单独分离出来），或者是某种具体合同、法定权力或特权，例如专利、特许权和商标。最常见的不可单独辨认资产是商誉，商誉在企业合并

[一] IAS 40, *Investment Property*.

[二] IAS 40, *Investment Property*, paragraph 35.

[三] IAS 38, *Intangible Assets*, paragraph 8.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

时产生，我们将在 5.4.4 节详细讨论。

IFRS 允许公司使用成本模型或者重估模型来报告无形资产。只有当某项无形资产存在一个活跃的市场时才可以选择使用重估模型，具体衡量方法本质上与前述 PPE 内容相同。U.S. GAAP 仅允许使用成本模型。

对于每一种无形资产，公司须评估其使用寿命是有限还是无限的。摊销和减值原则按照如下所示：

- 有限使用寿命的无形资产在整个使用寿命的最佳估值期间内进行系统摊销，并且至少每年进行一次摊销方法和使用寿命评估的复核。
- 减值原则对于有限使用寿命无形资产的应用与在 PPE 中的应用相同。
- 无限使用寿命的无形资产无法进行摊销。所以至少每年进行一次如下操作：对该项无形资产的无限使用寿命假设的合理性进行复核，并且对该项无形资产进行减值测试。

从传统层面，财务分析师对待无形资产的价值特别是商誉，都特别谨慎。因此，在评估财务报表时，分析师通常都会剔除无形资产的账面价值，同时在从权益中减去相同的数额，并且会加上任何与该项无形资产相关的摊销费用与减值。对无形资产进行随意的零价值分配是不可取的，相反，分析师应该检查列示的每一项无形资产，并且评估每项无形资产的价值是否需要进行调整。附注中披露的无形资产也许能为分析师提供有用的信息。这些披露的信息包括使用寿命、摊销率和摊销方法、减值损失确认和回转。

此外，公司可能在内部开发无形资产，但是只能在特定环境中予以确认。公司还可能持有永远不记录于资产负债表中的条目，因为这些资产没有实物形态，并且不能被辨认。这些资产可能包括管理技能、公司知名度、良好信誉等。这些资产是有价值的，并且理论上会反映于公司权益资产在市场上的交易价格中（整个公司股权如果在兼并交易中被出售将会以这个价格进行成交）。

可辨认无形资产

根据 IFRS，如果可辨认无形资产未来会产生流入公司的现金流，并且成本可以可靠计量，那么该可辨认无形资产就会在资产负债表中予以确认。可辨认无形资产包括专利、商标、版权、经销权、特许权，以及其他权利。可辨认无形资产可以产生于公司内部，也可以外购取得。确定公司内部产生的无形资产成本比较困难，并且带有主观性。由于这些原因，在 IFRS 和 U.S. GAAP 中，通常要求将公司内部产生的可辨认无形资产作为费用处理，而不是报告在资产负债表上。

对于公司内部产生的可辨认无形资产，IFRS 要求公司必须将研究阶段和开发阶段分开进行确认。[㊀]研究阶段包括寻求新知识或新产品的行为。开发阶段在研究阶段之后，包括设计与测试雏形和模型。IFRS 要求公司将那些在研究阶段产生的无形资产支出以费用的形式在利润表列支。如果满足一定的标准，产生于开发阶段的成本可以资本化为无形资产，包括技术可行性、使用和出售的能力，以及完成项目的能力。

㊀ IAS 38, *Intangible Assets*, paragraphs 51-67.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

U. S. GAAP 禁止将内部形成的无形资产产生的成本及研发费用资本化，所有这些成本通常必须被费用化。以下类别的相关成本在 IFRS 和 U. S. GAAP 下一般被费用化，包括：

- 内部产生的品牌、报头、印刷标题、客户清单等。
- 开办费用。
- 培训费用。
- 行政管理及其他相关费用。
- 广告促销费用。
- 重置和重组费用。
- 裁员和退休费用。

一般情况下，对于已获得的无形资产按照源于契约权利（比如特许经营协议）、其他合法权利（比如专利）、可以被分开和出售（比如客户名单）等标准分别进行可辨认无形资产（相对于商誉）报告。

案例 5-4 衡量无形资产

汽车制造商阿尔法公司的研究部门近年致力于以下几个项目：

项目 1：设计一套异于传统机制的车轮操控机制，具体来说，对驾驶员的手指作出反应的操舵机构。

项目 2：电气控制而非机械控制的焊接设备原型的设计，要求这个装置技术上可行、成本适当，并且易于生产。

下面是对研究部门支出的概括（单位：1 000 欧元）

	常规	项目 1	项目 2
原材料和服务	128	935	620
人力成本			
直接人力成本	—	630	320
管理人员成本	720	—	—
经常费用			
直接费用	—	340	410
间接费用	270	110	60

5% 的管理人员费用可以各自纳入项目 1 和项目 2，分别用 IFRS 和 U. S. GAAP 来说明阿尔法公司的项目 1 和项目 2 的会计处理。

解答：根据 IFRS，项目 1 和项目 2 的研发费用将按照如下处理：

	按照资产资本处理的数目（1 000 欧元）
项目 1：该项目归为研究阶段，所以所有费用都按照费用列支。	NIL
项目 2：该项目归为开发阶段，所以所有费用都可以进行资本化处理。注意管理成本不能资本化。	（620 + 320 + 410 + 60）= 1 410

根据 U. S. GAAP，项目 1 和项目 2 的成本全部记为费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.4.4 商誉

当一家公司兼并另外一家公司时，购买价格按照所有可辨认且可获得的资产（有形资产与无形资产）和负债，基于其公允价格确定。如果购买价格大于并购者从该公司可辨认资产和负债中获得的公允价值，则超出部分就称为商誉（goodwill），并且确认为一项资产。为了解为什么并购者会以高于该公司可辨认资产与负债的公允价值的价格购买目标公司，考虑以下三个观点。第一，正如前文所提及的，一些没有包含在公司的资产负债表中的项目（如公司声誉、已有销售渠道和训练有素的员工）含有价值。第二，一家公司在研发方面的支出也许并没有产生可以满足资产确认标准的独立可辨认资产，尽管如此，这些支出也许已经产生了利益。第三，从与竞争对手对抗的战略地位或者可能存在的协同效应来讲，一项兼并可能会产生一部分价值。购买价格可能不仅与可获得的可辨认资产和负债有关，而且可能会超出那些净资产的价值，部分原因是由于兼并交易起到的保护兼并者所有现存资产价值的作用，或者成本节约以及协同效应。

资产负债表中确认商誉的问题在专业人士中形成了支持和反对两个派别。支持在资产负债表中确认商誉的人认为，商誉是一家公司将要赚到的额外回报的现值。该流派的人士认为这些额外回报的现值与其他资产和条目产生的未来现金流的现值类似。反对商誉确认的人士声称在收购中支付的价格经常最终被证明是不现实的期望而已，因此将会导致商誉在未来销账。

分析师应该区分会计商誉和经济商誉。经济商誉基于该公司的经济表现，而会计商誉则基于会计标准，并且仅仅在兼并收购发生的情况下才会披露。经济商誉对于分析师和投资者都很重要，并且很难在资产负债表中表现出来。然而，经济商誉会表现在股票价格上（至少理论上如此）。一些财务报表使用者认为商誉不应当列入资产负债表，因为其不能单独与该企业分开出售。这些财务报表使用者认为只有可以被分开识别并且出售的资产才应该反映在资产负债表中。其他财务报表使用者通过分析商誉和任何后续的减值费用来评估兼并前的经营业绩。

在 IFRS 和 U. S. GAAP 下，兼并产生的会计商誉都会进行资本化。商誉不进行摊销，但是须每年检查其减值费用。如果认为商誉发生减值，那么减值损失就会冲抵当期收入，减值损失减少当期盈利，也会减少总资产，所以一些业绩指标，如资产回报率（净利润除以平均总资产）就有可能在未来上升。还有一点，减值损失并不是现金条目。

对于商誉确认的会计标准要求可以总结为如下 3 个步骤：

- 购买目标公司（被收购公司）的总成本确定。
- 被收购公司的可辨认资产采用公允价值衡量。被收购公司的负债和或有负债采用公允价值衡量。可辨认资产的公允价值，可辨认负债和或有负债的公允价值之间的差额等于获得的可辨认资产净值。
- 并购中产生的商誉是购买目标公司的成本超出获得的净可辨认资产的部分。在偶然的情况下，一项交易可能为购买的可辨认净资产的价值大于购买价格。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

样一种交易被称为“廉价收购”。廉价收购中获得的任何收益在其发生期确认为利润或者损失。[⊖]

公司还被要求披露能够让使用者评价商业并购的实际及财务影响的信息。要求披露的信息包括：并购日购买目标公司总成本的公允价值、每种主要资产和负债于并购日确定的总额、组成商誉确认的因素的量化描述。

尽管会计准则中已经包含了应用指南，但分析师仍应当熟悉涉及重大管理人员判断的公允价值评估。无形资产的价值，例如计算机软件，在分析并购中可能较难确认。

管理人员的价值判断可能会影响现在与将来的财务报表，因为可辨认有限寿命无形资产会进行摊销。相反，无论是商誉还是可辨认的无限寿命无形资产都不能进行摊销，而是每年对二者进行减值评估。

商誉的确认和减值可能会在很大程度上影响公司之间财务报表的比较，所以分析师应当通过剔除商誉影响调整公司财务报表。这些调整包括：

- 计算财务比率时剔除资产负债表中的商誉。
- 衡量业绩趋势时从利润中减去商誉减值。

此外，分析师可以通过考虑支付给相关净资产的价格和所获公司的盈利前景来获得对公司并购后业绩的预期。

案例 5-5 商誉减值

西夫韦公司（Safeway）是北美一家食品与药物零售商。2010 年 2 月 25 日，西夫韦公司公布了一份通信稿，包含如下信息：

西夫韦公司今天报告称，在 2009 年第四季度的 16 个星期中发生净损失 16.091 亿美元，不包括非现金的商誉减值费用 18.182 亿美元，税后净额（稀释每股 \$4.59），净收入将会是 2.092 亿美元（稀释每股 \$0.53）。2008 年第四季度的 17 个星期净收入是 3.38 亿美元（稀释每股 \$0.79）。

在 2009 年第四季度，西夫韦公司记录了一项非现金商誉减值费用 19.742 亿美元（税后净额 18.182 亿美元）。这些减值主要由西夫韦公司市值下降和疲软的经济所致……商誉来源于上一次的并购。

西夫韦公司 2010 年 1 月 2 日的资产负债表显示，商誉价值 4.266 亿美元，总资产 14.963 6 亿美元。2009 年 1 月 3 日的资产负债表显示，商誉价值 23.902 亿美元，总资产 174.847 亿美元。

- 商誉减值费用的重要性如何？
- 参考兼并价格，该商誉减值意味着什么？

解答 1： 商誉减值费超过了商誉总额的 80% 同时占总资产的 11%，所以很明显，

⊖ IFRS 3 *Business Combinations* and FASB ASC 805 [Business Combinations].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

其非常重要。(19.742 亿美元的费用等于年初商誉总额 23.902 亿美元的 82.6%，同时相当于年初 174.847 亿美元总资产的 11.3%。)

解答 2：这项商誉来源于上一次的并购。减值费用显示，获得的价值比并购时支付的价格要少。

正如表 5-8 和表 5-9 所示，SAP 集团 2009 年的资产负债表中有 49.94 亿欧元的商誉，苹果公司 2009 年的资产负债表中有 2.06 亿美元的商誉。商誉占据了 SAP 集团总资产的 37.3%，但是仅占据苹果公司总资产的 0.4%。分析师也许会担心，商誉占 SAP 集团总资产非常高的比例。

5.4.5 金融资产

IFRS 将金融工具定义为使一家企业形成金融资产，同时使另一家企业形成金融负债或权益工具的任何合约。[㊀]本节将集中阐述金融资产，如一家公司投资的另外一家公司发行的股票，或者对于其他公司发行的（或者政府性企业发行的）票据、债券或其他固定收益金融工具的投资。金融负债，如公司自身发行的应付票据，应付债券将在本章的负债部分进行讨论。一些金融工具可能会被归为金融资产，也有可能被归为金融负债，这要视合同条款和当前的市场状况而定，这种金融工具的一个例子是衍生品。衍生品（derivative）是这样一种金融工具，其价值基于一些隐含的因素（利率、汇率、商品价格、证券价格或者信用等级），并且该工具对初始投资额要求很少，有时甚至没有要求。

当企业成为金融工具合同条款的一方时，所有金融工具就会被确认。通常情况下，有两种基本且可互换的方法衡量金融工具：公允价值或摊余成本。[㊁]回想公允价值的定义：在 IFRS 下是指熟悉市场情况的买卖双方在公平交易条件下和自愿的情况下所确定的价格，或无关联的双方在公平交易的条件下一项资产可以被买卖或者一项负债可以被清偿的成交价格。在 U. S. GAAP 下指出售资产可以收到的价格或者清偿债务需要支付的价格。一项金融资产（或者负债）的摊余成本是初次确认额减去任何还本支出，加上或者减去任何增加的或者减少的摊销，再减去任何减值费用的总额。

金融资产在如下情况采用摊余成本衡量：如果这项资产的未来现金流发生在特定时期或者只包含本金和利息，并且此项商业模式将进行至资产到期。这种资产称为持有到期（held-to-maturity）。另一个例子是投资其他公司发行的长期债券。该债券价值将会发生波动，例如随着市场利率变动，如果该债券确定持有到期，它将使用摊余成本法进行衡量。其他采用历史成本法衡量的金融资产是贷款（对另外一家公司而言）。

凡是不使用摊余成本法衡量的金融资产都使用公允价值法。对于使用公允价值法衡量的金融工具，对公允价值净变化进行处理有两种方法可供选择：作为利润或者损失记

㊀ IAS 32，*Financial Instruments*：*Presentation*，paragraph 11.

㊁ IFRS 和 U. S. GAAP 的项目均是关于金融工具，本章编于 2010 年 6 月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

录在利润表中，或者作为其他综合收入（损失）绕开利润表。注意这些方案涉及未实现公允价值变化，例如到期后未出售并且仍持有的金融资产价值的变化。未实现损益也会涉及持有期损益。如果一项金融资产在到期之前出售，那么当出售价格高于账面价值时就会获得收益，当出售价格低于账面价值时就会出现损失。当一项金融资产出售后，任何已实现损益都应当列入利润表。**交易性金融资产**（held for trading）（或者在U. S. GAAP中称为“交易证券”）是指这样一类金融资产，即持有该资产的主要目的是近期出售。公司倾向于短期持有这些资产。这些交易性金融资产使用公允价值衡量，并且任何未实现持有期损益作为损益列示于利润表上，并且予以确认。盯市（mark-to-market）指的是一项金融工具的价值调整到能够反映基于市场价格的当前公允价值的过程。

一些金融资产即使可以出售也不能被分类为交易性金融资产。这种可供出售的金融资产（available-for-sale）采用公允价值衡量，任何未实现的持有期损益确认为其他综合收益。“可供出售”这个类别在2010年的IFRS中已经消失，虽然相关标准（IFRS 9 金融工具）到2013年才生效。然而，即使可供出售这个类别不复存在，IFRS仍然允许对特定金融资产使用公允价值衡量，并将其未实现的持有期损益确认为其他综合收益。特别地，在购买非交易性权益投资工具时，公司可以选择采用这种方法对该项资产进行计量，但这种选择以后无法改变。这些资产就是“通过其他综合收益而使用公允价值衡量的金融资产”。[⊖]表5-10总结了各种金融资产的分类和衡量方法。

表5-10 衡量金融资产

使用公允价值法	使用成本法或者摊余成本法
• 交易性金融资产（例如，其他公司发行的股票和债券） • 可供出售的金融资产（例如，其他公司发行的股票和债券）[①] • 衍生品，独立或嵌入在其他非衍生品工具中的金融工具 • 使用衍生品对冲公允价值的非衍生工具（包括金融资产）	• 无公开报价的权益工具［在限定情况下，公允价值无法准确估计，成本可以作为公允价值的替代（估计）］ • 持有到期的投资（其他公司发行的债券，打算持有到期） • 对其他公司的贷款或者借款

①如上所述，根据IFRS，可供出售的金融资产类别将于2013年IFRS 9生效后消失。

为了阐述对金融资产损益的不同会计处理方法，考虑如下一个企业，该企业在200X年1月1日花费1亿欧元投资于一项固定收益证券，该证券息票率为5%，半年支付一次。半年后，该企业收到第一笔利息250万欧元。另外由于市场利率下降，200X年7月30日，该项固定收益投资价值上升了200万欧元。表5-11将通过适用于金融资产的三种会计方法对如何在资产负债表和权益中展示这种情况，如何在该企业的利润表中表示相关变化（忽略所得税）进行阐述，分别是交易性资产、可供出售资产和持有到期资产。

⊖ IFRS 7 *Financial Instruments*: *Disclosures*, paragraph 8 (h).

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 5-11 有价证券损益的会计处理

资产负债表 200X 年 6 月 30 日	交易性资产组合	可供出售资产组合	持有到期
资产			
现金和现金等价物	2 500 000	2 500 000	2 500 000
证券成本	100 000 000	100 000 000	100 000 000
未实现证券收益	2 000 000	2 000 000	—
	104 500 000	104 500 000	102 500 000
负债			
权益			
实收资本	100 000 000	100 000 000	100 000 000
留存收益	4 500 000	2 500 000	2 500 000
其他累积综合收益	—	2 000 000	—
	104 500 000	104 500 000	102 500 000
利润表			
200X 年 1 月 1 日至 7 月 30 日			
利息收入	2 500 000	2 500 000	2 500 000
未实现收益	2 000 000	—	—
损益状况	4 500 000	2 500 000	2 500 000

在有价证券分为交易性证券和可供出售证券的情况下，投资列入资产项目，并且使用公允市场价格来衡量。为了突出强调价值改变带来的影响，表 5-11 将未实现收益单独列出。事实上，该项投资应该按照 1.02 亿欧元的公允价值在资产条目里列为一行。在交易性证券中，未实现收益包含在利润表中，所以在股东权益中反映于留存收益里。在可供出售证券中，未实现收益并未作为损益包含在利润表中，相反，作为其他综合收益的一部分反映于股东权益的其他累积综合收益中。其他综合收益包含由于某些特殊的会计准则原因而没有反映在利润表中的损益。在持有到期证券中，证券价值采用成本法衡量，而不是公平市场价格，所以，未实现收益既可以直接反映在资产负债表中，也可以反映在利润表中，还可以作为其他综合收益予以处理。

在表 5-4 和表 5-8 中，SAP 集团 2009 年的资产负债表列示了 4.86 亿欧元的其他金融资产（流动），以及 2.84 亿欧元的其他金融资产（非流动）。公司附注中披露，大部分这些金融资产都是贷款和应收款项，4.22 亿欧元的流动性资产，以及 1.68 亿欧元的非流动性资产。8 700 万欧元的非流动其他金融资产归类为可供出售权益投资，其中 6 200 万欧元是没有市场报价的风险资本投资。公司附注披露该资产公允价值无法通过参考市场价格估计，也无法通过对预期未来现金流折现进行估计，所以“该资产通过接近成本的公允价值记录，并且对减值损失进行评估”。

表 5-5 和表 5-9 中，苹果公司 2009 年的资产负债表显示，存在 182.01 亿美元的短期有价证券和 105.28 亿美元的长期有价证券。总体而言，有价证券大约占苹果公司 475 亿美元资产的 60%。有价证券、现金和现金等价物大约占该公司总资产的 72%。苹果公司的附注中披露，公司大部分有价证券是美国政府发行（33.27 亿美元）或者政府机构发行的（108.35 亿美元）固定收益证券，还有其他公司发行的有价证券，包括 126.02 亿美元的商业票据。根据该公司的投资政策，苹果公司投资高收益证券（该公司定义为投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资级，通常认为是A级及以上)。该公司将其有价证券归类为可供出售资产，并且在资产负债表中以公允价值报告。未实现损益列入其他综合收益。

5.5 长期负债

所有负债，不属于短期负债的类别都属于长期负债。表5-12和表5-13显示的是SAP集团和苹果公司资产负债表的摘录，体现了公司长期负债的项目。

两家公司的资产负债表显示了长期的预收收入（SAP集团的递延收益，苹果公司的递延收入)。这些数字显示的是未能在报告期的12个月内交付的与商品和服务相关的预收收入数量。接下来本节将会关注两类常见的长期负债：长期金融负债和递延所得税负债。

表5-12 SAP集团合并资产负债表（摘要：非流动负债细节）

（单位：百万欧元）

	截至12月31日	
	2009年	2008年
资产		
流动资产总计	5 255	5 571
非流动资产总计	8 119	8 329
资产总计	13 374	13 900
所有者权益和负债		
总流动负债	3 416	5 824
贸易与其他应付账款	35	42
税收负债	239	278
银行借款	699	2
其他金融负债	30	38
金融负债	729	40
其他非金融负债	12	13
备抵账户	198	232
递延所得税负债	190	239
递延收入	64	61
非流动负债总计	1 467	905
负债总计	4 883	6 729
权益总计	8 491	7 171
权益和负债	13 374	13 900

资料来源：SAP集团2009年年报。

表5-13 苹果公司合并资产负债表（摘要：非流动负债细节）

（金额单位：百万美元）

	2009年9月26日	2008年9月27日
资产		
总流动资产	31 555	30 006
[其他总资产]	15 946	6 165
总资产	47 501	36 171
负债和所有者权益		
总流动负债	11 506	11 361

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

	2009 年 9 月 26 日	2008 年 9 月 27 日
非流动递延收入	853	768
其他非流动负债	3 502	1 745
总负债	15 861	13 874
总所有者权益	31 640	22 297
总负债和所有者权益	47 501	36 171

注：上述摘录中斜体小计数额未明确列示于公司编制的财务报表中。
资料来源：苹果公司 2009 年年报（表 10K/A）。

5.5.1 长期金融负债

典型的金融负债包括贷款（例如银行借款）、票据或者应付债券（例如向投资者发行的固定收益债券）。应付贷款和应付债券类的负债通常是以摊余成本列示于资产负债表中。在到期日，债券的摊余成本（账面价值）将会等于债券的票面价值。例如，如果一家公司以账面价值发行了 1 000 万美元的债券，就要报告 1 000 万美元的长期负债。账面价值（摊余成本）从发行至到期日都是 1 000 万美元。又如，如果一家公司发行了面值为 1 000 万美元的债券，发行价为 97.50 美元（折价发行），需报告 975 万美元的负债。从债券发行到债券到期，有 25 万美元的折价予以摊销，所以在到期日债券将会被报告 1 000 万美元的负债。类似地，任何溢价发行的债券，发行时超过面值的部分都将会被摊销。

例如，一家公司发行的债券，也就是负债，以公允价值报告，其例子包括为交易而持有的金融负债、对公司来说属于负债类的衍生品，以及一些非衍生工具，例如，用衍生品进行对冲交易的工具。

SAP 集团的资产负债表（表 5-12）显示了 6.99 亿欧元的银行借款以及 3 000 万欧元的其他金融负债。苹果公司的资产负债表没有显示任何长期金融负债。

5.5.2 递延所得税负债

递延所得税负债（deferred tax liabilities）来源于以计税目的的公司收入（应纳税收入额）与以财务报表为目的的收入（报告收入）之间的暂时性时间差异。当应纳税收入额和以此为基础的一定期间内的实际应付所得税少于报告在财务报表上的税前收入和以此为基础的所得税费用时，就产生了递延所得税负债。递延所得税负债是基于应纳税暂时性差异[⊖]，在未来期间内需支付的应付所得税。在前文对预收收入的讨论中，如果在早期将收入包含在应纳税收入额中，就会产生递延税资产（特别是预付税款）。

通常而言，当费用包含在应纳税收入额中，且早于财务报表中的净收入时，就会产生递延所得税负债。这会使得在早期应纳税收入额小于税前收入。因此，以应纳税收入额为基础的应付税款小于以会计税前收入为基础的所得税费用。应付税款和所得税费用

⊖ LAS 12, *Income Taxes*, paragraph 5.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的不同造成了递延所得税负债，例如，公司出于计税目的采用加速折旧法，出于编制财务报表目的采用直线折旧法。当收入在以后期间内才被包含在应税收入中时，也会产生递延所得税负债。例如，当公司的子公司利润尚未分配或尚未纳税时。

SAP 集团资产负债表（表 5-12）列示了 1.9 亿欧元的递延所得税负债。苹果公司资产负债表（表 5-13）没有分开列示递延所得税负债，但是，附注披露在苹果公司资产负债表中，35.02 亿美元的长期负债中包含了 22.16 亿美元的递延所得税负债。

5.6 权益

权益（equity）是股东在公司资产减去负债后的剩余索偿权[⊖]，代表了股东对公司的索偿权。权益包括股东直接投资于公司的资金以及再投资收益，也包括未确认于公司利润表中的利得和损失。

5.6.1 权益的构成

股东权益由六部分构成，此处列出的前五个部分是母公司股东应得部分，第六部分是少数股东应获得的权益。

（1）所有者投入的资本（或称为普通股、发行资本），是公司股东贡献给公司的部分。通过发行普通股可以证明某家公司的所有权。普通股可能有面值（或者是表面价值），也可能没有面值（根据公司的管理章程）。如果存在面值或表面价值，就必须在资产负债表的权益部分予以披露。此外，法定的，已发行和流通股份数额必须根据种类予以披露。额定股份数额是依据公司章程可能售出的股份数额，已发行的股份数额是已经出售给投资者的股份数额，流通的股份数额是已发行的股份数减去库存股。

（2）优先股。依据特点而不是法律形式划分为权益或者金融负债。例如，永续年金、不可赎回优先股划分为权益。相反，在未来时期必须强制赎回一定数额的优先股划分为金融负债。优先股的权利优先于普通股——通常为收到股利的权利以及公司破产时回收资产的权利。

（3）库存股（或称为所有者回购股票）。被公司回购并持有的股份称为库存股，这些股份并未注销，公司可以再次售出（或者再次发行）这些股份。当管理层认为股票价值被低估，需要股票兑付员工的股票期权，限制不同员工股份补偿计划带来的稀释作用时，公司可能回购股份。购买库存股减少了股东权益，数额等于购置成本，同时也减少了发行在外股份的股票数量。如果以后库存股再次发行，公司不会在利润表中确认再次发行带来的任何利得或损失。库存股没有投票权，不会收到公司公告的任何股息。

⊖ IAS *Framework*, paragraph 49 (c) and FASB ASC 505-10-05-3 [Equity-Overview and Background].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（4）留存收益。在公司利润表中确认，尚未以股利形式支付给公司所有者的累积收入数额。

（5）累计其他综合收入（或其他储备金）是其他综合收入或损失的累积数额。综合收入包括净收入，确认于利润表中，反映于留存收益中；其他综合收入，不确认为净收入的部分，反映于累计其他综合收入中[㊀]。

（6）非控制性权益（或少数股东权益），是子公司中的少数股东权益，已被合并于母（控股）公司中，但并非完全属于母公司。

表 5-14 和表 5-15 表呈现了 SAP 集团和苹果公司两家公司资产负债表中股东权益部分线上条目的摘录。SAP 集团的资产负债表表明，该公司存在流通在外的非面值普通股的数额为 12.26 亿股，相应地，在发行资本中显示数额为 12.26 亿欧元。库存股的数量为 –13.20 亿欧元，公司附注解释如下：

使用购置成本记录库存股，并且以减少权益的形式呈报。库存股在今后再发行过程中的收益和损失记录为税后资本溢价的增加或减少。

资料来源：SAP 集团 2009 年年报。

表 5-14 SAP 集团合并财务状况表（摘要：权益细节）

（单位：百万欧元）

	截至 12 月 31 日	
	2009 年	2008 年
资产		
资产总计	13 374	13 900
所有者权益和负债		
负债总计	4 883	6 729
发行股本①	1 226	1 226
库存股	–1 320	–1 362
股票溢价	317	320
留存收益	8 571	7 422
权益其他构成	–317	–437
归属于母公司的权益	8 477	7 169
少数股东权益	14	2
权益总计	8 491	7 171
权益和负债	13 374	13 900

①授权批准发行的资本——非实际发行或流通的资本：于 2008 年与 2009 年发行了 4.8 亿股非面值股票。
授权批准发行的资本——实际发行或流通的资本：于 2008 年与 2009 年发行了 12.26 亿股非面值股票。
资料来源：SAP 集团 2009 年年报。

㊀ 综合性收入定义为：“在既定期间内与所有者自身行为无关的所有权益变动，综合性收入等于净利润加上其他综合收入。”IFRS 对综合收入无明确规定，大意如上。IFRS 在术语表中称收入为：“在会计期间以资产增加或负债减少造成的经济利益增加，继而引起权益增加，而非其他权益参与者所提供的贡献值。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 5-15 苹果公司合并资产负债表（摘要：权益细节）

（金额单位：百万美元）

	2009 年 9 月 26 日	2008 年 9 月 27 日
资产		
资产总计	47 501	36 171
负债和所有者权益		
负债总计	15 861	13 874
非面值的普通股；授权发行的股份数额是 18 亿股，发行与流通在外的股数分别为 899 805 500 股与 888 325 973 股。	8 210	7 177
留存收益	23 353	15 129
累积其他综合收益（损失）	77	(9)
所有者权益总计	31 640	22 297
负债和所有者权益总计	47 501	36 171

资料来源：苹果公司 2009 年年报（Form 10K/A）。

因此，线上条目资本溢价为 3.17 亿欧元，包括库存股交易数额（和其他交易）。留存收益数额为 85.71 亿欧元，为累积收入的数量，公司在减去股利后，确认在利润表中。SAP 集团的其他综合收入为 3.17 亿欧元，包括公司其他累计综合收入。合并所有者权益变动表显示了由于交易中汇率的不同造成的 3.19 亿欧元的损失，1 300 万欧元的利润来源于可供售金融资产，以及由于现金流对冲造成的 1 100 万欧元的损失。资产负债表显示，所有归于母公司的权益为 84.77 亿欧元，归于少数股东权益的数额。所有权益包括归于母公司的权益和归于少数股东的权益。

苹果公司资产负债表的权益部分只包括三个线上条目：普通股、留存收益以及累计其他综合收益（损失）。公司未持有库存股，也没有少数股东权益。

5.6.2 所有者权益变动表

所有者权益变动表（statement of changes in equity，或称所有者权益变动表）呈现了在一定期间内公司权益增加或减少的信息。IFRS 要求所有者权益变动表中包含以下信息：

- 期间内所有综合收入。
- 追溯至前期的任何账目改变产生的影响。
- 股东之间的资本交易以及资本分配。
- 在期初和期末，针对权益各组成部分账面价值的调整[⊖]。

依据 U. S. GAAP，SEC 要求公司提供资产负债表中所显示的股东权益各部分变动的分析情况[⊜]。

⊖ IAS 1, *Presentation of Financial Statements*, paragraph 106.

⊜ FASB ASC 505-10-S99［Equity—Overall—SEC materials］表明，一家公司可在其附注或单独报表中呈报所有者权益变动分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表5-16显示了苹果公司的合并所有者权益变动表的摘录。摘录显示，真实报表只呈报了一年的信息。从2008年9月27日开始（即2009财年的开始），呈现了苹果公司资产负债表列示的至2009年9月26日权益项目各部分变化的分析。正如呈报所示，公司发行了与员工股票计划相关的1 148万数量的新股，使得流通股的股数从8.883 26亿增加到了8.998 06亿，与股份补偿相关的普通股的金额也随之增加。留存收益的增加来自于82.35亿美元的净收益的增加值，同时减去1 100万美元与股份计划相关的调整部分。对于支付股利的公司来说，股利部分作为留存收益的减少部分予以分别列示。苹果公司未支付股利。同时，报表详细呈报了苹果公司8 600万美元的累计其他综合收益变化。请注意，报表提供了所有综合收入的加总，包括净利润和其他综合收入的每一个部分。

表5-16 苹果公司合并所有者权益变动表摘要

（单位：百万，股数以千计）

	普通股		留存收益	其他综合收益累计额	股东权益总额
	股份	数量			
截至2008年9月27日的余额	**888 326**	**$7 177**	**$15 129**	**$(9)**	**$22 297**
综合收益的构成要素					
净利润	—	—	8 235	—	8 235
外币折算变化	—	—	—	(14)	(14)
可供出售证券未实现损失变化（税后）	—	—	—	118	118
金融衍生工具未实现收益变化（税后）	—	—	—	(18)	(18)
综合收益总计	—	—	—	—	8 321
股权补偿	—	707	—	—	707
股权激励计划下发行普通股（除去员工税收的股份）	11 480	404	(11)	—	393
股权激励计划的税收收益，包括转让定价调整	—	(78)	—	—	(78)
截至2009年9月26日的余额	**899 806**	**$8 210**	**$23 353**	**$77**	**$31 640**

5.7 资产负债表分析

本节描述了分析资产负债表的两个工具：百分比分析和资产负债表比率。对一家公司资产负债表进行分析可以详细地得到其流动性和偿付能力（在资产负债表显示的当天）以及公司所控制的经济资源。流动性是指公司偿付短期金融负债的能力。对流动性进行评估时主要关注公司将资产转换为现金的能力，以及支付运营需求的能力。清偿性（solvency）是指一家公司偿付长期金融资产的能力。对偿付能力的评估主要关注公司的金融资产结构与其支付长期金融债务的能力。

5.7.1 资产负债表的百分比分析

第一项技术为垂直百分比分析，将资产负债表的每个条目转化为占总资产百分比的形式㊀。百分比分析报表对比较公司各个期间内的资产负债表的结构（时间序列分析），

㊀ 另一种百分比分析是“水平百分比分析”，选定基准年以表示数量。除非特别声明，“百分比分析”就是指垂直百分比分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

以及同一行业中不同公司资产负债表的结构非常有用。表5-17a显示了三家虚拟公司的资产负债表。C公司的资产为975万美元，远大于A公司和B公司，A公司与B公司的资产都只有325万美元。表5-17b是百分比分析资产负债表，更加易于对这三个不同规模公司进行比较。

表5-17 A、B、C公司资产负债表及百分比分析

a：A、B和C公司的资产负债表（单位：千美元）

	A	B	C
资产			
流动资产			
现金和现金等价物	1 000	200	3 000
短期有价证券	900	—	300
应收账款	500	1 050	1 500
存货	100	950	300
总流动资产	2 500	2 200	5 100
房地产、厂房和设备	750	750	4 650
无形资产	—	200	—
商誉	—	100	—
总资产	3 250	3 250	9 750
负债和股东权益			
流动负债			
应付账款	—	2 500	600
总流动负债	—	2 500	600
应付长期债券	10	10	9 000
总负债	10	2 510	9 600
总所有者权益	3 240	740	150
总负债和所有者权益	3 240	3 250	9 750

b：A、B和C公司的百分比资产负债表（百分比）

	A	B	C
资产			
流动资产			
现金和现金等价物	30.8	6.2	30.8
短期有价证券	27.2	0.0	3.1
应收账款	15.4	32.3	15.4
存货	3.1	29.2	3.1
总流动资产	76.9	67.7	52.3
房地产、厂房和设备	23.1	23.1	47.7
无形资产	0.0	6.2	0.0
商誉	0.0	3.1	0.0
总资产	100.0	100.0	100.0
负债和股东权益			
流动负债			
应收账款	0.0	76.9	6.2
总流动负债	0.0	76.9	6.2
应付长期债券	0.3	0.3	92.3
总负债	0.3	77.2	98.5
总所有者权益	99.7	22.8	1.5
总负债和所有者权益	100.0	100.0	100.0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

A公司和B公司的大部分资产是流动资产，但是A公司有接近60%的资产是现金和短期有价证券，然而B公司只有6%的资产是现金。A公司比B公司的流动性更好。A公司几乎无流动性负债（流动性负债小于1万美元），其持有的100万美元现金来满足其可能具有的任何短期金融负债。相反，B公司有250万美元的流动负债，超过了其仅有的20万美元现金。为了支付这些短期负债，B公司需要收回一些应收账款，变卖更多的存货，从银行借款和（或者）募集更多长期资金（也就是说，发行更多的债券或者股票）。C公司也显示了比B公司更高的流动性，其超过30%的资产是现金和短期有价证券，而且流动性负债仅占总资产的6.2%。

C公司有330万美元的现金和短期有价证券，已经远远大于其60万美元的流动性负债。回到偿付能力问题上来，注意C公司98.5%的资产是由负债进行融资。一旦C公司经历猛烈的现金流波动，可能没有能力支付长期债券的利息与本金。与C公司相比，A公司偿付能力更强，仅有小于1%的资产通过负债融资。

注意这些例子仅是虚拟的，不能得到更多的细节信息。在实践中，很多因素会影响公司的流动性管理与资本结构。在企业理财领域，最优资本结构（capital structure）的相关内容是一个基本问题。资本涉及公司长期债务和权益融资；资本结构是指债务和权益的比例。

分析百分比资产负债表也可以得到公司战略的差异。比较公司的资产组成，C公司在不动产、厂房和设备上具有更大比例投资，可能是因为其进行更多的内部生产。B公司资产负债表上的商誉意味着其过去进行过一次或多次收购合并。相反，在A公司和C公司的资产负债表上没有商誉，意味着两个公司可能更偏好内部增长的战略，而非外部收购。A公司可能处于开始阶段或清算阶段，资产负债表的组成证明了这一点——相对较少的存货，无应付账款，无贸易信用，或者其在清算阶段正在偿付债务。

案例5-6 百分比分析

对呈报于表5-4、表5-6、表5-8和表5-12中的SAP集团资产负债表摘录进行百分比分析，回答以下问题：与2008年相比，在2009年下面哪两个线上条目所占资产的比例增加？

A. 现金与现金等价物

B. 其他金融资产

C. 贸易和其他应收账款

D. 税务资产

E. 银行短期借款（期限在1年之内）

F. 银行长期借款（期限超过1年）

解答：（以百万欧元计）A和F是正确的。现金和银行长期借款按照占总资产的比率增加。现金与现金等价物从2008年占总资产的9.2%（1 280 ÷ 13 900）增加到2009年占总资产的14.1%（1 884 ÷ 13 374）。期限超过1年的银行借款从2008年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

0.01%（2÷13 900）增加到2009年的5.2%（699÷13 374）。尚未反映公司可能出于战略目的的借款。

与前一年相比，其他条目（其他金融资产、贸易和其他应收账款、税务资产以及短期银行借款）在绝对欧元数量和占总资产的百分比两方面都减少了。公司的某些其他金融资产、贸易和其他应收账款、税务资产归为流动性资产（在表5-4中显示），另外一些归为长期资产（在表5-8中显示）。因此，所有短期和长期其他金融资产、贸易和其他应收账款以及税务资产的数量是表5-4和表5-8的加总。

总的来说，在2009年，公司强调流动性。所有的流动性资产几乎接近所有的资产比例，其中现金在总资产中占比最高；所有的流动性负债占所有资产的比例较小。

资产负债表的百分比分析在横截面分析过程中非常有用——在特定的期间内比较每一家公司，或比较一家公司与其所处行业或部门的数据。利用公开发布的行业数据或数据库中编制的数据，分析师可以选取单个的同类公司进行比较。当分析一家公司时，许多分析师喜欢选取同类公司进行比较，或者编制所处行业的数据。

表5-18显示了百分比分析资产负债表的数据，利用2008年的数据编制了标普500十个部门的数据。部门的分类遵从标准普尔/摩根士丹利资本国际全球工业分类系统（GICS）。表5-18显示了这些标准普尔500中的公司百分比分析资产负债表数据的平均值和中位数，可以在Compustat数据库中找到2008年的数据。

表5-18 S&P/MSCI GICS部门资产负债表百分比分析（数据以百分比形式列示，观察数除外；2008年数据）

a：中位数										
	10	15	20	25	30	35	40	45	50	55
	能源	原材料	工业	非必需消费品	从需消费品	医疗卫生	金融	信息技术	通信服务	公共事业
观察数	40	29	59	86	40	55	87	77	9	33
现金	4.31	4.50	5.90	5.92	4.09	11.62	7.36	26.12	2.85	1.66
应收票据	8.34	12.22	16.41	9.43	8.82	11.45	18.25	9.44	5.77	5.29
存货	3.33	12.06	8.71	15.20	12.81	6.07	0.00	3.17	0.32	2.27
其他流动资产	2.59	2.29	2.79	3.78	2.70	4.30	0.00	4.88	1.26	3.10
流动资产总计	19.88	35.07	35.65	41.24	30.05	39.43	31.07	49.53	8.85	13.77
PPE	69.25	32.46	15.85	21.84	22.69	11.04	1.09	9.79	42.77	61.67
无形资产	3.39	13.53	27.99	18.45	30.58	33.22	2.34	18.46	40.43	3.95
应付账款	6.05	6.28	6.43	7.84	7.88	3.61	9.37	3.17	2.06	3.46
流动负债	15.81	17.63	24.55	26.38	26.27	17.94	24.00	22.59	10.70	13.52
长期债务	17.86	22.94	19.15	22.50	26.75	18.66	11.86	9.64	52.75	30.86
负债总计	50.74	66.89	63.44	64.08	68.46	53.34	88.16	49.00	66.34	74.53
优先股	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.18
普通股	47.68	30.88	36.55	35.56	31.48	46.43	9.45	49.88	20.61	25.43
所有者权益总计	47.68	31.03	36.55	35.56	31.48	46.43	11.81	49.88	20.61	25.47

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

b：平均值										
	10	15	20	25	30	35	40	45	50	55
	能源	原材料	工业	可选消费品	主要消费品	医疗卫生	金融	信息技术	通信服务	公共事业
观察数	40	29	59	86	40	55	87	77	9	33
现金	5.66	6.72	7.82	10.06	6.81	15.00	10.18	27.63	3.08	2.43
应收票据	9.43	11.80	18.76	11.40	9.62	13.24	29.68	12.16	4.63	5.92
存货	5.98	13.64	10.49	17.93	13.44	8.04	2.39	4.70	0.43	2.82
其他流动资产	3.17	2.87	3.44	4.09	3.62	4.75	3.18	7.56	1.77	4.64
流动资产总计	23.94	34.98	38.35	39.88	33.31	41.07	34.25	51.97	9.91	15.73
PPE	62.93	37.88	24.15	26.83	27.09	13.52	2.75	13.41	48.81	61.62
无形资产	7.43	16.52	28.04	21.40	32.75	33.80	9.30	23.08	35.95	5.16
应付账款	7.02	6.64	7.69	10.51	9.65	8.50	26.87	5.03	2.46	3.90
流动负债	16.33	20.33	25.82	27.48	27.65	22.73	32.76	25.89	10.27	16.02
长期债务	20.08	22.83	20.84	24.94	28.01	19.76	21.04	14.84	49.17	30.99
负债总计	52.29	64.02	64.23	66.31	69.32	53.36	79.79	51.21	80.00	73.73
优先股	0.12	0.58	0.00	0.15	0.00	0.16	1.47	0.00	0.00	0.44
普通股	46.77	35.55	35.41	33.00	30.04	46.08	18.02	48.69	17.95	25.44
所有者权益总计	46.89	36.14	35.41	33.15	30.04	46.25	19.49	48.69	17.95	25.88

资料来源：Based on data from *Compustat*.

表5-18显示了标普500公司的百分比资产负债表数据的中位数和平均值，2008年数据从Compustat数据库获得[㊀]。

从这些数据中可以观察到一些有趣的现象：

- 能源和公共事业公司有最多的不动产、厂房和设备；通信服务、公共事业公司具有最多的长期债务；公共事业公司也有一些优先股。
- 金融公司总负债比率最高，具有极高的金融杠杆。
- 通信服务和公共事业公司的应收账款水平最低。
- 非必需消费品公司具有的存货水平最高，原材料和必需消费品具有第二高的存货水平。
- 信息技术公司的杠杆度最低，证据是其长期负债在总资产中的占比最低，权益在总资产中的占比最高。

案例5-7讨论了一个分析师用横截面百分比分析资产分析表的数据。

案例5-7 横截面百分比分析

詹森·卢正在分析三家计算机行业公司，评估它们反映于资产负债表中的相对财务状况。他已经编制了苹果、戴尔和惠普三家公司的垂直百分比分析数据。

㊀ 除非是优先股，录入值为零的条目（例如流动资产）不包含在数据中。注意，大多数金融机构不提供流动资产或流动负债数据，所以在数据库中无相关数值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

合并资产负债表横截面分析（总资产的百分比）

	苹果 2009年9月30日	戴尔 2010年1月29日	惠普 2009年10月31日
资产			
流动资产			
现金和现金等价物	11.1	31.6	11.6
短期有价证券	38.3	1.1	0.0
应收账款和应收融资款	7.1	25.4	16.7
存货	1.0	3.1	5.3
递延所得税资产	2.4	0.0	0.0
其他流动资产	6.6	10.8	12.1
流动资产总计	66.4	72.0	45.8
长期有价证券	22.2	2.3	0.0
长期应收融资账款	0.0	0.0	9.8
房地产、厂房和设备	6.2	6.5	9.8
商誉	0.4	12.1	28.8
已购无形资产（净值）	0.5	5.0	5.7
其他资产	4.2	2.0	0.0
资产总计	100.0	100.0	100.0
负债和所有者权益			
流动负债			
应付债款	11.8	33.8	12.9
短期债务	0.0	2.0	1.6
应付费用	8.1	11.5	17.6
递延收入	4.3	9.0	5.4
流动负债总计	24.2	56.3	37.5
长期债务	0.0	10.2	12.2
非流动递延收入	1.8	9.0	0.0
其他非流动负债	7.4	7.7	15.1
负债总计	33.4	83.2	64.7
资本承诺和负债			
所有者权益总计	66.6	16.8	35.3
负债和所有者权益总计	100.0	100.0	100.0

资料来源：基于公司年报数据。

从这些数据中，卢得到了以下内容：

苹果和戴尔的现金和短期有价证券的持有水平很高，这与在表5-18中报告的信息技术部门一致。惠普的现金和有价证券的占比较低，可能反映了其比较宽泛的信息技术产品和服务。苹果公司具有比戴尔、惠普以及部门（报告在表5-18中）更高的现金余额与投资组合，这反映了公司商业模式非常成功，能够在近年产生乐观的现金流。

- 苹果公司具有最低水平的应收账款。为了得知苹果零售店的现金销售构成了多少比例的销售额，进一步的调研是必需的。另一个可能的解释是公司比其他公司售出/融通了更多的应收账款。然而，考虑到苹果公司的现金情况，该解释也不切实际。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 与表5-18所显示的行业部门数据相比，苹果和戴尔两家公司的存货水平较低。两家公司都采用即时存库系统（JIT），由供应商持有存货，直到公司真正需要时才进货。对这两家公司年报批注的详细审查揭示，苹果公司经常持有计为库存的购买承诺合同，并且用合同制造商组装测试产成品。所有公司都有一定数量的购买承诺合同，同时利用这些合同制造商，可能造成存货被低估。
- 苹果和戴尔的不动产、厂房和设备的水平低于部门水平，惠普的该项数值非常接近表5-18所报告的部门中位数。
- 惠普的商誉数量很多，源自于企业过去十年内的稳定并购进程。
- 戴尔公司的应付账款水平很高，但是戴尔有很多现金和投资，所以这对公司来说不是问题。
- 与行业相一致，戴尔和惠普的长期债务水平很低。苹果公司没有长期债务。

5.7.2 资产负债表比率

比率能够使公司对财务状况进行时间序列分析与横截面分析。资产负债表比率（balance sheet ratios）只包括资产负债表上的条目。每一个垂直百分比分析资产负债表上的条目都表示资产负债表中条目的数量占总资产的比率，其他资产负债表比率则比较资产负债表上两个条目的关系。例如，流动比率是流动性资产和流动性负债的比值，属于公司流动性指标。资产负债表比率包括流动比率（liguidity ratios，衡量一家公司偿付短期负债的能力）和清偿比率（solvency ratios，衡量一家公司偿付长期负债和其他负债的能力），这些比率将在后续章节中讨论。表5-19总结了择取的资产负债表比率的相关计算与解释。

表5-19 资产负债表比率

	计算	含义
流动比率		
流动比率	流动资产/流动负债	满足流动负债的能力
速动比率	(现金+有价证券+应收账款)/流动负债	满足流动负债的能力
现金比率	(现金+有价证券)/流动负债	满足流动负债的能力
清偿比率		
长期债务权益比率	总长期债务/所有者总权益	财务风险和财务杠杆
产权比率	总负债/所有者总权益	财务风险和财务杠杆
资产负债率	总负债/总资产	财务风险和财务杠杆
财务杠杆	总资产/所有者总权益	财务风险和财务杠杆

案例5-8 比率分析

下面的比率问题涉及表5-1、表5-4、表5-6、表5-8和表5-12列示的SAP集团的资产负债表信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1. SAP 集团在 2009 年 12 月 31 日的流动比率接近：

A. 1.54

B. 1.86

C. 2.33

2. 与 2008 年相比，下面哪两个比率在 2009 年下降了？

A. 现金比率

B. 速动比率

C. 流动比率

D. 债务/权益

E. 财务杠杆

F. 长期债务/权益

3. 应如何解释问题 2 中的比率变化？

解答 1：A 正确。SAP 集团的流动比率（流动资产 ÷ 流动负债）在 2009 年 12 月 31 日为 1.54（52.55 亿 ÷ 34.16 亿）。

解答 2：D 和 E 正确。这些比率显示在下表中。2009 年的债务/权益和金融杠杆比率都低于 2008 年。银行借款（短期债务）减少，权益增加。其他所有比率都上升。

	计算	2009 年（单位：百万欧元）	2008 年（单位：百万欧元）
流动比率			
流动比率	流动资产/流动负债	5 255/3 416 = **1.54**	5 571/5 824 = **0.96**
速动比率	（现金 + 有价证券 + 应收账款）/流动负债	（1 884 + 486 + 2 546）/3 416 = **1.44**	（1 280 + 588 + 3 178）/5 824 = **0.87**
现金比率	（现金 + 有价证券）/流动负债	（1 884 + 486）/3 416 = **0.69**	（1 280 + 588）/5 824 = **0.32**
清偿比率			
长期债务股本比率	总长期债务/所有者总权益	729/8 419 = **8.6**	40/7 171 = **0.6**
债务股本比率	总负债/所有者总权益	（146 + 729）/8 491 = **10.3**	（2 563 + 40）/7 171 = **36.3**
财务杠杆	总资产/所有者总权益	13 374/8 491 = **1.58**	13 900/7 171 = **1.94**

解答 3：

A. 2009 年，每个流动性比率（流动比率、速动比率与现金比率）的增加都意味着公司流动性增强。与 2008 年年底相比，相对于流动性负债，公司呈报了更多流动资产。

B. 长期债务/权益比率表示长期债务资本数量相对于权益资本数量。总体而言，长期债务/权益比率的增加意味着公司偿付能力下降。然而在本例中，有些要点需要注意。首先，尽管有所增加，但公司的该比率依然很低，这意味着偿付能力依然很强。其次，为使 2009 年的融资稳固性——信用市场的崩溃使一些公司难以寻求借

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

款——可视为非常谨慎的行为。最后，公司整体的金融杠杆降低，也就是说，已经具有改善迹象。

C. 债务/权益比率为所有债务资本数量相对于权益资本的数量。金融杠杆是总资产数量相对于权益数量。债务/权益比率和金融杠杆比率的减少意味着公司总杠杆在降低，因此偿付能力已经改善。在本例中，公司总杠杆降低很严重，因为公司支付了大量的短期银行借款，而且2009年权益数值也有所上升。

横截面财务比率分析可能受限于不同的会计方法。此外，公司运营活动缺少同样会限制可比性。对于在不同行业运营的多元化公司，对处于不同行业的业务运用行业特殊比率可以得到更好的比较结果。公司披露各经营部门的信息，各经营部门的财务状况与业绩表现可以与相关行业进行比较。

比率分析需要大量判断，需要进行判断的关键点在于理解比率的局限性。例如，流动比率仅仅是一个在特殊的时点大致衡量流动性的粗糙方法。该比率仅包括流动资产的数量，然而流动资产的每个组成部分与现金都存在差异（例如，有价证券和存货）。流动比率的另一个局限之处是对期末融资和运营决策的敏感性，这可能会影响流动资产和流动负债的数量。另一个需要进行判断的要点是需对公司的某项比率是否处于行业比率的合理范围内进行判断。此外，还需要就评估某项比率反映的是长期状态还是临时状态进行判别。总体而言，评估特殊的比率需要对公司、竞争对手、整体外部经济环境以及公司所处行业的整体运营状况进行检查。

5.8 小结

资产负债表（也称为财务状况表）揭示了在一个特殊的时间点，企业所拥有的（资产）以及所承担的（负债）。权益是所有者拥有的公司资产减去负债后的剩余利益。通过当年赚取的收入，依靠发行新的股份，权益数额得以增加。若发生损失、支付股利或是股份回购，权益数额便减少。

对资产负债表的理解使得分析师得以评估公司的流动性、偿付能力与整体财务状况。

- 资产负债表区别了流动资产和非流动资产、流动负债和非流动负债。
- 流动性这一概念涉及公司支付短期运营需求的能力。就公司整体层面而言，流动性就是指可用于支付这些短期需求的现金。对于一项特定的资产或负债，流动性指它“接近现金的程度”。
- 一些资产和负债以公允价值来衡量，另一些则以历史成本来衡量。注意财务报表提供的信息有助于评估整个公司衡量基础的可比性。
- 在一年内或者一个商业经营周期内（二者取较长者）清算或耗尽的资产归类为流动资产。在一年内或者一个商业经营周期内（二者取较长者）未清算或未耗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

尽的资产归类为非流动资产。

- 贸易应收账款，或称为应收账款，是公司已经交付或提供商品与服务后，消费者所欠公司的款项。报告应收账款时应减去坏账准备。
- 存货是实物产品，最终将会出售给公司的客户，可能是以现有的形式（产成品）或者是作为在产品投入到生产最终产品的过程中（原材料或中间产品）。存货价值以成本和净变现价值二者中较低的数值为准。如果公司存货的净变现价值低于账面价值，公司必须对存货进行减值，并且记录为费用。
- 存货成本的确定可以用个别辨认法，或采用先进先出法、加权平均成本法进行估计。一些会计准则（包括 U. S. GAAP，但不包括 IFRS）也以后进先出法作为存货的另一种评估方法。
- 应付账款，也称为贸易应付账款，是公司在购买商品或服务时所欠卖家的款项。
- 当公司收到付款的时刻先于与款项相关的商品或服务交付与提供的时刻时，便产生了递延收入（也称未获得收入）
- 不动产、厂房和设备（PPE）是有形资产，用于公司的日常运营，预期使用时间超过一个财年。有形资产包括土地、建筑物、设备、机器、家具和自然资源，如矿产与石油资源。
- 在报告不动产、厂房和设备时，IFRS 准则为公司提供了选择，既可以采用历史成本模型，也可以采用重估模型。U. S. GAAP 准则只允许使用历史成本模型报告不动产、厂房和设备。
- 折旧是确认长期资产在整个使用年限中成本的过程（土地没有折旧）。
- 在 IFRS 准则下，用于赚取租金收入或资本升值的不动产被视为投资型房地产。呈报投资型房地产时，IFRS 准则为公司提供了选择，既可以采用历史成本模型，也可以采用公允价值模型。
- 无形资产是没有物理形态的可辨认非货币资产，包括专利权、许可证和商标。对于每一项无形资产，公司须评估使用年限是有限还是不可确认的。
- 具有有限使用年限的无形资产须在使用年限内以一个系统的基准摊销方法进行摊销，并且使用年限至少一年评估检查一次。具有有限使用年限的无形资产减值原则与不动产、厂房和设备相同。
- 不能确认使用年限的无形资产不进行摊销。相反，需要进行减值测试，至少一年一次。
- 对于内部产生的无形资产，IFRS 准则要求在研究期间产生的成本必须费用化。如果满足一定的条件，包括技术可行性、有能力运用或者售出创造出的资产以及有能力完成该项目，开发阶段产生的成本可以资本化，并确认为无形资产。
- 最常见的不可以单独确认的资产是商誉，在公司并购时产生。商誉不予摊销；相反，商誉要进行减值测试，至少一年一次。
- 金融工具以合同形式出现，可以增加一个实体的金融资产和金融负债，或增加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

另一个实体的权益。整体而言，有两个可供选择的金融工具基本衡量方法：公允价值与摊余成本。以公允价值计量的金融工具，在变化的公允价值确认方面具有两个基本选择：在利润表上作为利润或损失，或不通过利润表，而是作为其他综合收入。

- 典型的长期金融负债包括债务（例如，从银行的借款）、票据以及应付债券（例如，向投资者发行的固定收益债券）。公司发行的债券类负债通常以摊余成本呈报于资产负债表中。
- 递延所得税负债，当会计认定的缴纳金额与税务部门认定的金额不一致时，其中的暂时性差异就是递延所得税负债。
- 资产负债表中的所有者权益由六个部分组成，包括实缴资本、优先股、库存股、留存收益、累积其他综合收入和少数股东权益。
- 所有者权益变动表反映了在一定期间内公司权益的各个部分增加或减少的信息。
- 对资产负债表的垂直百分比分析始于资产负债表中每个条目在总资产中的比例。
- 资产负债表比率包括流动性比率（衡量一家公司偿付短期债务的能力）和偿付能力比率（衡量一家公司偿付长期债务和其他债务的能力）。

习　题

1. 由于过去事件，公司所掌握的资源属于：

   A. 权益　　B. 资产　　C. 负债

2. 权益等于：

   A. 资产 – 负债　　B. 负债 – 资产　　C. 资产 + 负债

3. 区分资产负债表上流动性条目和非流动性条目，并将流动资产和流动负债小计求和是指：

   A. 分类资产负债表

   B. 非分类资产负债表

   C. 以流动性为基础的资产负债表

4. 下面所有选项都属于流动资产，除了：

   A. 现金　　B. 商誉　　C. 存货

5. 期限在1年以内的债务是：

   A. 流动债务　　B. 优先债务　　C. 可转换债务

6. 已经从客户处收到现金，但是商品将在未来交付，这笔现金被记为：

   A. 收入和资产　　B. 资产和负债　　C. 收入和负债

7. 存货账面价值反映了：

   A. 历史成本

   B. 现值

   C. 历史成本和可变净值中的较低值

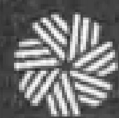
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

8. 当一家公司提前支付租金时，其资产负债表中在哪个项目降低数值：
   A. 资产和负债
   B. 资产和所有者权益
   C. 资产的一个类别，同时另一个类别增加
9. 应计费用（应计负债）是：
   A. 已付费用
   B. 当另一项负债减少时产生
   C. 在利润表中已呈报为费用，但尚未支付
10. 对商誉的最初衡量最有可能被哪一个选项影响：
   A. 并购时的购买价格
   B. 被并购公司的账面价值
   C. 收购者资产和负债的公允价值
11. 总资产周转率定义为收入除以平均总资产，在其他条件不变的情况下，公司拥有的长期资产减值最可能造成公司的________增长：
   A. 债务/权益比率，但不是总资产周转率
   B. 总资产周转率，但不是债务/权益比率
   C. 债务/权益比率和总资产周转率
12. 对于归入交易性证券的金融资产来说，未实现利润和未实现损失如何反映在所有者权益中？
   A. 不确认
   B. 从收入进入留存收益
   C. 作为累积其他综合收入的一部分
13. 对于归入可供出售证券的金融资产来说，未实现利润和未实现损失如何反映在所有者权益中？
   A. 不确认
   B. 从收入进入留存收益
   C. 作为累积其他综合收入的一部分
14. 对于归入持有到期证券的金融资产来说，未实现利润和未实现损失如何反映在所有者权益中呢？
   A. 不确认
   B. 从收入进入留存收益
   C. 作为累积其他综合收入的一部分
15. 合并的子公司少数股东权益呈现于资产负债表上：
   A. 作为长期负债
   B. 分开列示，但是作为所有者权益的一部分
   C. 作为负债和所有者权益的夹层项目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

16. 留存收益条目是________的组成部分。
    A. 资产　　B. 负债　　C. 所有者权益
17. 当一家公司购买自身股份置于库存股中，它将被计为________减少。
    A. 资产和负债
    B. 资产和所有者权益
    C. 资产、所有者权益增加
18. 下面哪一个选项最有可能被分析师确认，在对过去几个时期的资产负债表进行结构性分析时：
    A. 销售的增加或减少
    B. 财务杠杆的增加或减少
    C. 更有效或更无效地利用资产
19. 一个投资者考虑一家公司是否能满足其短期债务时，最有可能计算：
    A. 流动比率　　B. 总资本收益率　　C. 金融杠杆比率
20. 对公司流动性最为严格的测试是：
    A. 现金比率　　B. 速动比率　　C. 流动比率
21. 投资者担心一家公司的长期清偿能力，最有可能是：
    A. 流动比率　　B. 权益回报率　　C. 债务/权益比率
22. 利用表5-4中的信息，2009年12月31日，SAP集团的速动比率接近：
    A. 1.01　　B. 1.44　　C. 1.54
23. 利用表5-12中的信息，2009年12月31日，SAP集团的财务杠杆比率接近：
    A. 0.08　　B. 0.58　　C. 1.58

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第 6 章  CFA Institute

解读现金流量表

Elaine Henry, CFA

Thomas R. Robinson, CFA

Jan Hendrik van Greuning, CFA

Michael A. Broihahn, CFA

学习目标

- 比较来自经营活动、投资活动和融资活动的现金流，并根据项目描述将上述三种活动产生的现金流进行归类。
- 描述非现金投资和融资活动是如何报告的。
- 比较在 IFRS 和 U. S. GAAP 下编制的现金流量表的不同。
- 区分用直接法和间接法报告来自经营活动的现金，并指出两种方法各自的优点。
- 描述现金流量表与利润表、资产负债表之间的联系。
- 描述用直接法和间接法编制现金流量表的步骤，包括如何利用利润表和资产负债表的数据计算现金流量。
- 将以间接法编制的现金流量表转化为基于直接法编制的现金流量表。
- 分析并解释报告式和通用型现金流量表。
- 计算并解释企业自由现金流、权益自由现金流和业绩、清偿能力比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

6.1 引言

现金流量表提供企业在某一会计期间内现金收入和现金支出的信息。以收付实现制编制的现金流量表不同于基于权责发生制编制的利润表。例如，利润表反映何时获得收入而不是何时收到现金；相反，现金流量表反映何时收到现金而不是何时获得收入。对于一个企业是否、何时以及如何能够在其经营活动中产生现金，把报告收益调整为经营活动产生的现金流能为我们提供有用的信息。尽管收益是公司运营成果的一个重要的衡量尺度，但是现金流量同样重要。举一个极端的例子：想象一个企业如果将所有的销售额写在账面上而不考虑其应收账款能否收回，尽管在利润表中销售额是正常的，也许还会有巨大的收益，但由于没有现金流入，这个企业无法存活。现金流量表还调整了资产负债表上现金的期初和期末余额。

除了告诉我们企业在经营活动中产生的现金（或使用的现金）外，现金流量表还提供一个企业通过投资、融资活动产生的有关现金（或使用的现金）的信息。这些信息能够帮助分析师回答下列问题：

- 企业在经营活动中是否产生足够的现金以支付新的投资，抑或是靠发行新债来融资?
- 企业是用经营活动产生的现金，还是通过变卖资产或是发行新债的现金来支付普通股股东的股利?

这些问题的答案至关重要，因为从理论上，通过经营活动可以产出无穷的现金，但是通过变卖资产获取现金的做法局限于企业还有多少资产可卖。同样，用借债来获取现金的做法仅限于出借人愿意借款给企业，而是否借款给企业，则取决于企业将来是否有足够的现金来偿还债务。总之，关于现金来源和使用情况的信息能够帮助债权人、投资者和其他报表的使用者评估企业的流动性、清偿能力以及财务上的灵活性。

本章解释了企业的现金流量表是如何反映现金流活动的。本章编排如下：6.2 节描述了现金流量表的组成部分和格式，包括在 IFRS 和 U. S. GAAP 下对现金流的不同分类以及列报现金流量表的直接法和间接法。6.3 节讨论现金流量表与利润表、资产负债表的联系，以及编制现金流量表的步骤。6.4 节示范了现金流量表的分析过程，包括把用间接法编制的现金流量表转化为用直接法编制，如何运用在证券分析中所使用的百分比现金流分析法、自由现金流计算方法以及现金流量比率。6.5 节总结本章。最后补充了一些 CFA 协会的多项选择题作为练习。

6.2 现金流量表的组成部分和格式

分析师应具备从财务报表中挖掘和解读现金流信息的能力。现金流量表的基本组成部分和允许的格式已被广泛确立。

- 现金流量表细分了与企业经营、投资和融资活动有关的具体项目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 允许两种列报营运分部的格式：直接格式和间接格式。

以下讨论将更加详细地介绍上述主题。

6.2.1 现金流的分类和非现金活动

所有企业都会参与经营、投资和融资活动，IFRS 和 U. S. GAAP 都在现金流量表中对这三种活动进行了分类，如下所述[⊖]：

- **经营活动**（operating activities）涵盖企业创造收益的日常经济活动，例如出售存货和提供服务，以及其他没有被定性为投资和融资的活动。产生现金流入的活动有现货销售和应收账款的回款，例如提供服务、版税、佣金和其他收入带来的现金流入；企业储备库存、向供应商购买存货、支付雇员工资等，都是为了产生收入。产生现金流出的活动包括存货现金支出、薪资支出、税金支出、其他与经营有关的费用和应付账款支出。另外，经营活动还包括与证券交易有关的现金收入和支出（买入和卖出证券属于投资活动，将在下文讨论）。
- **投资活动**（investing activities）涵盖购买和出售长期资产以及其他投资。长期资产包括不动产、厂房和设备，无形资产，其他的长期资产，对其他公司发行的股票和债务（债券和贷款）进行的长期和短期投资。在这里，对股票和债券的投资剔除任何被视为现金等价物的证券（期限非常短并具有很强流动性的证券）和以交易为目的的证券——对这些证券的买卖被视为经营活动，即使对某些企业来说这不是主要的经济活动。投资活动下的现金流入包括出售非交易证券，不动产、厂房和设备，无形资产，以及其他长期资产带来的现金收入；现金流出包括购买上述资产的现金支出。
- **融资活动**（financing activities）包括资本的取得和偿还，比如股票和长期负债。资本主要来自股东和债权人。融资活动的现金流入包括发行股票（普通股或优先股）或债券、借款带来的现金收入；现金流出包括回购股票（如库存股）、偿还债券和其他借款的现金支出。注意，利用应付账款获得的间接借款不属于融资活动，这样的借款被认为是经营活动。

案例6-1 投资活动产生的净现金流

某企业第一年业务记录如下：

发行长期债务收入	€300 000
购买设备	€200 000
销售设备损失	€70 000
销售设备收入	€120 000
子公司权益收入	€10 000

⊖ ISA 7 *Statement of Cash Flows*.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在第一年的现金流量表上，企业需报告的投资活动产生的净现金流是：

A. €150 000

B. €80 000

C. €200 000

解答： B 正确。只有设备购买和设备销售收入两项影响投资分部：€200 000 − €120 000 = €80 000。设备销售损失和子公司收入母公司权益影响的是净收益而不是现金流量，发行债务属于融资活动现金流。

IFRS 为企业报告某些现金流项目提供了选择，尤其是利息和股利。IFRS 解释道，尽管金融机构的利息支出和利息收入通常被认为是经营活动，但是对其他经济实体而言，其余的分类也许更合适。因此，在 IFRS 下，利息收入可能属于经营活动或投资活动的一种，利息支出则可能属于经营活动或融资活动的一种；股利收入可能是经营活动或投资活动的一种，股利支出则可能是经营活动或融资活动的一种。企业必须每年都使用一致的分类标准，分别披露利息收支和股利收支，报告这些金额的出处。

U. S. GAAP 下的利息和股利没有区分得那么细致，所有企业的利息收入和利息支出都属于经营活动[⊖]；股利收入和股利支出也分别报告为经营活动和融资活动。

案例 6-2　经营现金流与融资现金流

2009 年 12 月 31 日，某企业发行期限 180 天、总面值£30 000、票面利率 8% 的票据，将所得现金购买存货；以每年 11% 的利率发行总面值£110 000 的长期债务，用所得现金购买新设备。根据 IFRS，下列哪一项能够最准确地反映 2009 年 12 月 31 日这两项交易对企业现金流量造成的影响？

- 经营现金流不变。
- 融资活动现金流增加£110 000。
- 经营现金流减少£30 000。

解答： C 正确。存货的支出会减少经营活动现金流；发行债务（短期和长期）是融资活动的一种，它会增加£140 000 融资活动现金流；购买设备属于投资活动。注意，在 U. S. GAAP 下对这些交易的处理同 IFRS 是一样的。

企业还会涉及非现金投资和融资交易事项，非现金交易包括所有没有现金流入和流出的交易。比如，某公司将一种非货币资产交换为另一种非货币资产，就没有涉及现金；同样，当某公司为了支付股息或为了可转换债券、可转换优先股之间的换算而发行的普通股，也没有涉及现金交易。因为没有现金参与到非现金交易中去（根据定义），

⊖ FASB ASC Topic 230 [Statement of Cash Flows].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这些交易就不会出现在现金流量表中，然而，由于类似的交易可能会影响到一个企业的资本或资产结构，企业有必要在现金流量表的备注或附表里披露任何重要的非现金交易。

6.2.2 IFRS 与 U. S. GAAP 的差异小结

如同前一小节强调的那样，以 IFRS 和 U. S. GAAP 标准编制的现金流量表确实存在着许多不同，分析师必须了解这些差异以便比较遵守不同标准的两个公司的现金流量表。表 6-1 总结了一些关键的区别，最重要的一点是，IFRS 允许企业在报告利息收支、股利收支和处理所得税费用分类等方面具有更大的灵活性。

表 6-1 IFRS 与 U. S. GAAP 在现金流量表上的差异

主题	IFRS	U. S. GAAP
现金流分类		
• 利息收入	经营或投资活动	经营活动
• 利息支出	经营或融资活动	经营活动
• 股利收入	经营或投资活动	经营活动
• 股利支出	经营或融资活动	融资活动
• 银行透支	现金等价物的一部分	非现金或现金等价物的一部分，为融资活动
税金支出	一般是经营活动，但部分可归为投资活动或融资活动（如果明确属于这两类的话）	经营活动
报表格式	直接或间接，建议直接	直接或间接，建议直接。不管使用何种方式，都必须把净收益调整为来自经营活动的现金流量

资料来源：IAS 7；FASB ASC Topic 230；and "IFRS and U. S. GAAP：Similarities and Differences，" Pricewaterhouse Coopers（September 2009），available at www. pwc. com.

U. S. GAAP 把投资所得的利息和股利归为经营活动现金流，而 IFRS 允许企业将上述科目归为经营活动或投资活动现金流。同样，尽管发行债券的本金属于融资活动，U. S. GAAP 仍将利息费用归为经营活动，IFRS 则允许企业将利息费用归为经营活动或是融资活动。U. S. GAAP 将企业支付给股东的股利归为融资活动，而 IFRS 允许企业将股利支出归为经营活动或融资活动。

U. S. GAAP 把所有的所得税费用归为经营活动，IFRS 也把它归为经营活动，除非该税收费用被明确地认为是投资或融资活动（例如，出售非持续经营活动的税收影响可以被归为投资活动）。

无论在哪套准则下，企业一般既可以选择直接法编制现金流量表，也可以选择间接法编制现金流量表。我们会在下一节进行讨论。

6.2.3 用直接法和间接法报告经营活动产生的现金流

经营活动现金流（cash flow from operating activities，亦称**营业现金流**、**营运现金流**），是指由经营活动所提供的净现金数额。报告经营活动现金流的方法有两种：直接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法和间接法。两种方法下营业现金流的金额一致，不一样的是格式。不论用何种方法列报营业现金流，投资现金流和融资现金流的列报格式完全一致。

直接法（direct method）表示营业现金流量报告中的每一项明确具体的现金流入和流出，显示了与公司现金收入和支出相关的每一项现金流入和流出。换句话说，直接法消除了一切权责发生制的影响，只显示现金的收入和支出。赞成使用直接法的主要原因是它提供了每一项营业现金收入和支出的来源信息，这与间接法不同，后者只反映这些收入和支付的最终结果，比如知道每一项收入和费用的具体来源肯定比只知道最终结果——净收益有用。净收益是分析师从用直接法编制的现金流量表那里获取的额外信息，这些额外信息对于把握以往业绩以及预测未来的营运现金流非常有用。

间接法（indirect method）表示如何通过一系列的调整从报告净收益中得出营业现金流。间接法以净收益为起点，为了把净收益调整为营业现金流，非现金科目、营业外科目以及经营收益的净变动都需要进行调整。支持间接法主要的原因是它解释了净收益与营业现金流产生差异的原因（然而，用间接法编制的现金流量表中净收益和营业现金流的差异，同用直接法编制并按 U. S. GAAP 要求补充了调节表的现金流量表一样显而易见）。支持间接法的另一个原因是它反映了一种预测方法，这种方法始于预测未来收益，然后对资产负债表的变动（这是由于权责发生制和收付实现制产生的时间差异导致的）进行调整从而得到现金流。

IFRS 和 U. S. GAAP 都鼓励使用直接法，但是也都允许使用间接法。U. S. GAAP 鼓励使用直接法，同时要求公司制定净收益和现金流的调整表（相当于间接法）[㊀]，如果选择了间接法就不再需要用直接法进行披露。在 IFRS 或 U. S. GAAP 下进行报告的大多数企业都使用间接法列报营业现金流。

许多财务报表的使用者偏好直接格式，尤其是分析师和商业贷款人，这是因为营业收入和支出的信息对衡量一个企业是否有能力偿还现有债务款项至关重要。报表编制者认为把净收益调整为营业现金流（间接形式）比报告所有的营业现金收入和支出（直接形式）更简单，成本也更低。随着会计制度和技术的进步，我们无法确定收集直接法所需要的信息是否会变得更难或是成本更高。CFA 协会主张标准制定者使用直接格式作为列报现金流量表的主要格式，而将间接法作为补充披露。[㊁]

1. IFRS 规则下使用间接法现金流量表编制

表 6-2 是一张基于 IFRS 编制的合并现金流量表，取自联合利华 2009 年年度报告[㊂]。这张报表使用间接法，覆盖 2007、2008、2009 三个会计年度（截至每年 12 月 31 日）。

㊀ FASB ASC Section 230-10-45 [Statement of Cash Flows-Overall-Other Presentation Matters].

㊁ *A Comprehensive Business Reporting Model: Financial Reporting for Investors*, CFA Institute Centre for Financial Market Integrity (July 2007), p. 13.

㊂ 此处呈现的现金流量表包含经营活动现金净收入调节表，联合利华于财务报表注释 28 中呈报，而非在表中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

联合利华是一家英—荷消费品制造公司，总部设在英国和荷兰[⊖]。

表 6-2 联合利华合并现金流量表 （单位：百万欧元）

	截至每年 12 月 31 日		
	2009 年	2008 年	2007 年
经营活动现金流量			
净利润	3 659	5 285	4 136
税收	1 257	1 844	1 137
合资企业/联营企业净利润和其他非本期投资收益份额	(489)	(219)	(191)
净融资成本	593	257	252
财政收入	(75)	(106)	(147)
财政支出	504	506	550
优先股条款	—	—	7
养老金和类似的承付款项	164	(143)	(158)
经营利润（持续和非持续性经营）	5 020	7 167	5 334
折旧、摊销和减损	1 032	1 003	943
营运资本变动	1 701	(161)	27
存货	473	(345)	(333)
贸易和其他流动性应收账款	640	(248)	(43)
应付货款和其他流动性负债	588	432	403
养老金及相关准备金减支出	(1 028)	(502)	(910)
准备金减支出	(258)	(62)	145
扣除处置资产（利润）/损失	13	(2 259)	(459)
股份赔偿的非现金收入	195	125	118
其他调整	58	15	(10)
经营活动现金流量	**6 733**	**5 326**	**5 188**
所得税支出	(959)	(1 455)	(1 312)
营运活动净现金流量	**5 774**	**3 871**	**3 876**
利息收入	73	105	146
购买无形资产	(121)	(147)	(136)
购买不动产、厂房和设备	(1 248)	(1 142)	(1 046)
处置不动产、厂房和设备	111	190	163
出售和回租交易引起的经营租赁	—	—	36
集团公司、合资企业和联营公司的并购	(409)	(211)	(214)
集团公司、合资企业和联营公司的处置	270	2 476	164
购置其他非当期投资	(95)	(126)	(50)
处置其他非当期投资	224	47	33
合资企业、联营企业和其他非当期投资的股利收入	201	132	188
(购买)/出售金融资产	(269)	91	93
投资活动（投入）/净现金流量	**(1 263)**	**1 415**	**(623)**
普通股本股利支出	(2 106)	(2 086)	(2 182)
利息和优先股股利支出	(517)	(487)	(552)
额外金融负债	2 913	4 544	4 283
金融负债偿付	(4 456)	(3 427)	(2 896)
出售和回租交易引起的融资租赁	—	(1)	25

⊖ 联合利华 NV 和联合利华 PLC 为独立法人组织，但是由于一系列协议，两家公司可视为一个独立经济体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

	截至每年 12 月 31 日		
	2009 年	2008 年	2007 年
金融租赁资本租金支出	(24)	(66)	(74)
股份回购项目	—	(1 503)	(1 500)
库存股其他变动	103	103	442
其他融资活动	(214)	(207)	(555)
融资活动（投入）/净现金流量	**(4 301)**	**(3 130)**	**(3 009)**
现金和现金等价物净增长/(减少)	**210**	**2 156**	**244**
期初现金和现金等价物余额	**2 360**	**901**	**710**
汇率变动影响	(173)	(697)	(53)
期末现金和现金等价物余额	**2 397**	**2 360**	**901**

注意，在表的最后，现金从 2007 年年初的 7.10 亿欧元增长到 2009 年年末的 23.97 亿欧元，其中 2008 年增加最多。为了解读这些变动，接下来需要考察报表的每一个部分。每年，主要的现金流入都来自经营活动，这对于一个处在相对稳定行业的成熟公司来说很正常；每年，经营活动现金流量都比报告的净利润要多，对于一个成熟公司来说也不奇怪，它们之间的差额主要来自折旧。另外，每年营业活动现金流量都足够支付公司的资本支出。例如在 2009 年，公司经营活动现金收入 57.74 亿欧元，投资分部显示公司在不动产、厂房和设备上投入 11.37 亿美元（12.48 亿减去 1.11 亿出售所得收入）。同样在投资分部，2008 年现金流大幅增长的主要原因是处置集团公司、合资企业和联营企业所得的 24.76 亿欧元。

报表融资部分显示，公司每年通过利息和股利向普通股股东支付 21 亿欧元，向债权人、优先股股东支付 5 亿欧元；在 2007 年和 2008 年，公司回购了大约 15 亿的普通股；在 2009 年，公司偿还了债务（还款金额 44.56 亿欧元超过了额外融资负债 29.13 亿欧元）。

在考察了报表的每个分部以后，我们回到联合利华现金流量表的经营活动分部，这里通过调整净收益得到了营业活动现金流（即使用了间接法）。下面的讨论说明了净收益和营业活动现金流之间某些主要的调整，参照了 2009 年的金额。

第一项调整，作为用来计算净利润的一项费用，我们重新计入 12.57 亿欧元所得税支出（标记为税收）；接着，所得税支出减免 9.59 亿欧元独立显示，作为经营活动分部的最后一项科目，与 IFRS 将所得税相关现金变动单独列报的要求保持一致。在这里，应当指明所得税支出的所属类别，除非它被明确认为是融资或投资活动的一种，不然就应归到经营活动中去。

第二项调整，将营业现金流中代表联合利华对合资企业收益部分的 4.89 亿欧元剔除，因为它已经算在了净利润内；投资活动分部显示了从合资企业那里获得的 2.01 亿欧元（现金）股利收入。

类似地，第三项调整，将 5.93 亿欧元的净筹资成本从投资活动部分抹去，接着联合利华在投资活动分部报告了 7 300 万欧元的（现金）利息收入，在融资活动分部报告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

了5.17亿欧元（现金）利息支出（包括优先股股利支出）。

第四项对经营活动分部的调整，重新加回了10.32亿欧元的折旧、摊销和减损，这些费用在计算净收益时已经被扣除，但是没有涉及当期任何现金流出；对17.01亿欧元营运资本变动的调整是必要的，这些变动是由于采用权责发生制产生的，所以不一定反映了真实的现金活动。后面我们会对这些调整进行更细致的讨论。

小结一下，在分析了联合利华现金流量表之后，我们得出以下结论：

- 现金总额从2007年期初的7.10亿欧元增加到了2009年期末的23.97亿欧元，其中2008年增加最多。
- 每年的营运现金流量都超过报告的净利润，这符合我们对一个成熟公司的普遍预期。
- 每年用营运现金流来支付资本支出都绰绰有余。
- 公司通过每年的股利发放和2007年和2008年的股票回购向其权益投资者支付现金。

2. 一张在IFRS下使用直接法编制的现金流量表

用直接法编制的现金流量表，明确记录从客户收到的现金和其他经营项目。

表6-3是一张在IFRS下用直接法编制的现金流量表，取自西班牙电信集团，一家总部设在马德里的多元化通信公司[⊖]。

表6-3 西班牙电信集团合并现金流量表 （单位：百万欧元）

	截至每年12月31日		
	2009年	2008年	2007年
经营活动现金流			
从客户收到的现金	67 358	69 060	67 129
支付给供应商和雇员的现金	(46 198)	(48 500)	(47 024)
股利收入	100	113	124
净利息和其他财务费用支出	(2 170)	(2 894)	(3 221)
税金支出	(2 942)	(1 413)	(1 457)
经营活动产生的净现金	**16 148**	**16 366**	**15 551**
投资活动现金流			
处置不动产、厂房、设备和无形资产的收入	242	276	198
投资不动产、厂房、设备和无形资产的支出	(7 593)	(7 889)	(7 274)
处置公司的收入，扣除处置的现金和现金等价物	34	686	5 346
公司间投资的支出，扣除获得的现金和现金等价物	(48)	(2 178)	(2 798)
金融投资收入，不含现金等价物	6	31	14
金融投资支出，不含现金等价物	(1 411)	(114)	(179)
现金余额的利息（支出）/收入，不含现金等价物	(548)	76	74
政府赠款收入	18	11	27
投资活动投入的净现金	**(9 300)**	**(9 101)**	**(4 592)**
融资活动现金流量			
股利支出	(4 838)	(4 440)	(3 345)

⊖ 本表不含公司原始现金流量表底部提供的补充现金流量表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

	截至每年 12 月 31 日		
	2009 年	2008 年	2007 年
与股本持有者的交易	(947)	(2 241)	(2 152)
发行债券收入	(8 617)	1 317	4 209
贷款、借款和本票的收入	2 330	3 693	6 658
债券撤销	(1 949)	(1 167)	(1 756)
偿付贷款、借款和本票	(5 494)	(4 927)	(13 039)
融资活动投入的净现金流	**(2 281)**	**(7 765)**	**(9 425)**
汇率变动对收支的影响	269	(302)	(261)
合并方法和其他非货币性效应变动的影响	—	14	—
本期现金和现金等价物净增长（减少）	**4 836**	**(788)**	**1 273**
1 月 1 日现金和现金等价物余额	4 277	5 065	3 792
12 月 31 日现金和现金等价物余额	9 113	4 277	5 065

报表的最后显示：现金和现金等价物从 2007 年期初的 37.92 亿欧元增加到了 2009 年期末的 91.13 亿欧元，最大的增长发生在 2009 年，在 2008 年有所减少。经营活动产生的现金是主要的现金来源，这与处在一个稳定行业中的公司表现一致。每年公司经营活动产生的现金都远远大于资本支出所需，例如，2009 年公司的经营活动产生 161 亿欧元，仅在不动产、厂房和设备上花费 74 亿欧元（75.93 亿减去 2.42 亿的出售所得收入）。另一项在投资活动分部中值得注意的科目是2009 年公司的并购活动，2007 和2008 年公司在并购方面花费了 20 亿欧元，在 2007 年通过变卖资产获得 55 亿欧元，公司没有用现金支付 2009 年的并购活动（当时净并购额为 1 400 万欧元，并购支出 4 800 万欧元减去处置所获收入 3 400 万欧元），反而在不包括现金和现金等价物的金融投资上投入 14.11 亿欧元。

融资分部显示：2009 年发行债务产生的净现金流入为 35.04 亿欧元（发行债券收入 86.17 亿欧元，加上贷款、借款、期票收入 23.3 亿欧元，减去还款和撤销金额 74.43 亿欧元）

在分析了西班牙电信集团的现金流量表之后，我们得出以下结论：

- 在三年内现金和现金等价物总额取得了增长，其中 2009 年增幅最大。
- 每年公司来自经营活动的现金用来支付资本支出都绰绰有余。
- 最大的投资支出是公司在不动产、厂房、设备和无形资产上的支出，并且年与年之间变化不大。
- 除了 2009 年，公司在 2007 年和 2008 年开展了很多并购和股权剥离活动。
- 这三年公司支付的股利金额不断增加。

分析师还能对利润表和现金流量表进行一些比较。例如，把利润表中收入的变动和从客户收到的现金的变动相对比，如果利润的增加伴随着从客户收到的现金额的减少，可能预示着公司的收账出现问题。表 6-3 显示，公司从客户收到的现金额由 2008 年的 690.6 亿欧元下降到了 2009 年的 673.58 亿欧元，降幅 2.46%。在利润表中，该公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2008 年、2009 年分别报告收入 579.46 亿欧元、567.31 亿欧元。因此，从客户收到的现金额的降幅（2.46%）比 2.10% 的总收入降幅略高，从而并不存在收账的问题。

3. 在 U.S. GAAP 下编制现金流量表举例

前面我们看过了在 IFRS 下编制的现金流量表，本小节将列举在 U.S. GAAP 下编制的现金流量表。这里列举了两个公司的现金流量表，美国技术数据公司（Tech Data）和沃尔玛，Tech Data 使用直接法报告经营活动，沃尔玛则用更常见的间接法。

Tech Data 是一家领先的信息技术产品分销商，表 6-4 显示的是比较现金流量表，取自该公司 2008 ~ 2010 年三个会计年度（截至每年 1 月 31 日）的年度报告。

表 6-4 Tech Data 及其子公司的合并现金流量表（截至每年 1 月 31 日）

（单位：千美元）

	2010 年	2009 年	2008 年
经营活动产生的现金流量			
从客户收到的现金	21 927 372	23 989 567	23 473 295
支付给供应商和员工的现金	(21 320 637)	(23 636 388)	(23 053 048)
净利息支出	(14 015)	(20 382)	(14 273)
所得税支出	(48 790)	(52 987)	(48 552)
经营活动净现金	**543 930**	**279 810**	**357 442**
投资活动现金流量			
商业并购，扣除所得现金	(8 153)	(78 266)	(21 503)
销售业务收入	0	0	7 161
不动产、设备销售收入	5 491	0	0
不动产、设备支出	(14 486)	(17 272)	(21 474)
软件及软件开发费用	(14 379)	(15 275)	(16 885)
投资活动投入的净现金	**(31 527)**	**(110 813)**	**(52 701)**
融资活动现金流量			
普通股发行和库存股份再发行收入	37 959	1 530	12 542
购买库存股份现金支付	0	(100 000)	(100 019)
认缴资本和向合资企业股东净借款	23 208	10 810	9 000
周转信用贷款净（还款）/借款	(19 116)	42 834	(56 297)
长期债务本金支付	(5 654)	(1 786)	(2 371)
股票补偿的额外税收减免	963	0	212
融资活动（投入）净现金	**37 360**	**(46 612)**	**(136 933)**
汇率对现金和现金等价物的影响	38 793	(41 702)	14 546
现金和现金等价物净增长	588 556	80 683	182 334
期初现金和现金等价物余额	528 023	447 340	265 006
期末现金和现金等价物余额	**1 116 579**	**528 023**	**447 340**
净收益调整至经营活动净现金			
Tech Data 公司股东净收益	180 155	117 278	102 219
非可控利息净收益（损失）	1 045	(1 822)	(3 559)
合并净收益	**181 200**	**115 456**	**98 570**
净收益调整至经营活动（投入）净现金			
出售子公司损失	0	0	14 471

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

	2010 年	2009 年	2008 年
折旧和摊销	45 954	51 234	53 881
计提应收账款损失	10 953	15 000	11 200
基于股票的补偿费用	11 225	11 990	10 287
折价发行的可转换优先债券增值	10 278	10 278	10 278
递延所得税	(2 541)	18 221	2 629
股票补偿的额外税收减免	(963)	0	(212)
营运资产和负债变动			
应收账款	(168 152)	(86 423)	57 419
存货	116 543	(261 974)	57 904
预付费用和其他资产	21 290	(18 761)	(40 951)
应付账款	336 587	374 696	83 845
应计费用和其他负债	(18 444)	50 093	(1 899)
调整总额	362 730	164 354	258 852
经营活动净现金额	543 930	279 810	357 422

Tech Data 公司使用直接法编制现金流量表。该公司现金从 2008 年期初的 2.65 亿美元增加到 2010 年期末的 11 亿美元，最大的增长出现在 2010 年，报表三个分部的同时变化带来 2010 年的高增长。在 Tech Data 公司 2010 年的现金流量表中，来自经营活动分部的现金流量包括从客户收到的现金 219 亿美元，支付供货商和雇员的现金为 213 亿美元。现金收入从上一年的 240 亿美元下降到了 219 亿美元，但是现金支出下降得更多，以至于与 2009 年相比，2010 年的经营活动产生了更多的现金，经营活动产生的净现金额 5.439 亿美元，足够用来支付公司的投资活动，主要是不动产、设备的购买（1 450 万美元）和软件开发（1 440 万美元）。总的来说，2010 年投资活动使用的现金远不及 2009 年，主要是因为用于收购业务的现金数量的减少；在 2010 年，公司发行价值 3 800 万美元的普通股，获得合资企业股东价值 2 320 万美元的摊缴股本和借款，在偿付债务后，融资活动产生了 3 740 万美元净现金额。

每当使用直接法时，U. S. GAAP 都要求提供一份披露说明和附表，用来把净收益调整为经营活动产生的净现金流。Tech Data 公司合并现金流量表的最后显示了上述调整，披露说明和调整明细表提供的正是间接法在现金流量表主体所要列报的信息。在 2009 年，调整表突出表明公司应收账款的增加、存货的减少和应付账款的显著增加。

从 Tech Data 公司现金流量表中得到的结论包括：

- 截至 2010 年 1 月，该公司三年中现金增加了 8.52 亿美元（=11.17 亿 -2.65 亿），最大增长出现在 2010 年。
- 该公司每年营业现金都足够支付其投资支出。
- 2009 年该公司发行股票并从合资企业股东那里获得融资，从而为其提供了强大的现金储备。

沃尔玛是全球知名零售企业，以“沃尔玛”和“山姆会员俱乐部”为名开展业务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 6-5 是一张比较现金流量表，取自该公司 2008～2010 年三个会计年度（截至每年 1 月 31 日）的年度报告。

表 6-5 沃尔玛现金流量表，截至每年 1 月 31 日

（金额单位：百万美元）

会计年度，截至 1 月 31 日	2010 年	2009 年	2008 年
经营活动产生的现金流			
合并净收益	14 848	13 899	13 137
非持续经营活动损失（收益），扣除税收	79	(146)	132
持续经营活动的收益	14 927	13 753	13 269
调整使持续经营收益与经营活动产生的净现金一致			
折旧和摊销	7 157	6 739	6 317
递延所得税	(504)	581	(8)
其他经营活动	301	769	504
确定资产和负债的变动，扣除并购影响			
应收账款增加	(297)	(101)	(564)
存货减少（增加）	2 265	(220)	(775)
应付账款增加（减少）	1 052	(410)	865
应计负债增加	1 348	2 036	1 034
经营活动净现金额	**26 249**	**23 147**	**20 642**
投资活动现金流			
不动产、设备支出	(12 184)	(11 499)	(14 937)
处置不动产、设备收入	1 002	714	957
处置特定国际业务净收入（支出）	—	838	(237)
国际业务投资，扣除所得现金	—	(1 576)	(1 338)
其他投资活动	(438)	781	(95)
投资活动净现金额	**(11 620)**	**(10 742)**	**(15 670)**
融资活动产生的现金流量			
短期借款净增加（减少）	(1 033)	(3 745)	2 376
发行长期债务收入	5 546	6 566	11 167
长期债务支出	(6 033)	(5 387)	(8 723)
股利支出	(4 217)	(3 746)	(3 586)
购买公司股票	(7 276)	(3 521)	(7 691)
购买可赎回不可控利息	(436)	—	—
资本租赁债务支出	(346)	(352)	(343)
其他融资活动	(396)	267	(622)
融资活动净现金额	**(14 191)**	**(9 918)**	**(7 422)**
汇率对现金和现金等价物的影响	194	(781)	252
现金和现金等价物增加（减少）	632	1 706	(2 198)
期初现金和现金等价物余额①	7 275	5 569	7 767
期末现金和现金等价物余额②	**7 907**	**7 275**	**5 569**
现金流信息补充披露			
所得税支出	7 389	6 596	6 299
利息支出	2 141	1 787	1 622
资本租赁债务负担	61	284	447

①包括 2007 年 2 月 1 日中止经营的现金和现金等价物 5 100 万美元。
②包括 2008 年 1 月 31 日中止经营的现金和现金等价物 7 700 万美元。

沃尔玛的现金流量表表明：

- 三年中现金和现金等价物只发生了微小的变化，从 2008 年期初的 78 亿美元增加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

至2010年期末的79亿美元，但每年的现金流变化很大。

- 营运现金流量平缓地从2008年的206亿美元增加至2010年的262亿美元，比公司每年对不动产和设备的支出大得多。
- 在2009年和2010年，公司利用现金偿付借款、支付股利、回购股票。

沃尔玛使用间接法编制现金流量表，在营业现金流分部，沃尔玛将148亿美元的净收益调整为262亿美元经营活动产生的净现金额。每当使用间接法时，U. S. GAAP强制企业披露被用来支付利息和所得税的现金总额。注意，因为使用直接法编制的现金流量表已经存在这些明细项，所以不必强制披露。沃尔玛在现金流量表的最后，披露了用来支付所得税、利息和资本租赁债务的现金额分别是74亿美元、21亿美元和6 100万美元。

6.3 现金流量表：联系和编制

现金流量表的间接格式表明，资产负债表账户的变动是决定现金流的一个重要因素。本节将阐述现金流量表和其他财务报表之间的联系。

6.3.1 现金流量表与利润表、资产负债表之间的联系

回忆用来总结资产负债表的会计等式：

资产 = 负债 + 所有者权益

现金是一项资产，现金流量表最终显示的是在一个会计期限内的现金变动，资产负债表显示的是公司前一年和本年度现金的期初和期末余额，现金流量表的最后，对期初和期末现金余额进行了调整。它们之间大致的联系如下所示：

20X8年12月31日 期初资产负债表	20X9年12月31日 期末现金流量表		20X9年12月31日 期末资产负债表
期初现金	加：现金收入（来自经营、投资、融资活动）	减：现金支出（用于经营、投资、融资活动）	期末现金

在持有外币现金的情况下，汇率的变动就会对现金产生影响。例如，在表6-5中，沃尔玛2010年的现金流量表显示，这一年由经营、投资、融资活动产生的现金流总额为4.38亿美元（=262.49亿 - 116.2亿 - 141.91亿），现金和现金等价物净增长6.32亿美元，这一数字为期末现金和现金等价物（79.07亿美元）超出期初现金和现金等价物（72.75亿美元）的部分，其中汇率变动产生了1.94亿美元的净效应。

沃尔玛现金流量表的主体部分显示了现金变动发生的原因。换句话说，它显示了该公司的经营、投资和融资活动（以及外币折算的影响），资产负债表中现金和现金等价物的期初和期末价值通过现金流量表联系到了一起。

资产负债表中的流动资产和流动负债部分通常反映一个公司的经营决策和活动。由于利润表是基于权责发生制报告公司的经营活动，因此核算一项营业交易事项运用权责发生制和收付实现制产生的差异会导致资产负债表中某些短期资产或负债的增加或减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

少。例如，如果运用权责发生制报告的收入高于实际现金收入，应收账款会增加；如果运用权责发生制报告的费用支出少于实际现金支出，应付账款或另外的应计负债账户会减少。[⊖]下面以应收账款为例，分析资产负债表中的会计科目是如何通过期初和期末余额的变化与利润表和/或现金流量表联系在一起。

20X8 年 12 月 31 日 期初资产负债表	截至 20X9 年 12 月 31 日利润表	截至 20X9 年 12 月 31 日现金流量表	20X9 年 12 月 31 日 期末资产负债表
期初应收账户	加：收入	减：客户支付现金	等于：期末应收账款余额

只要知道上述四个科目中的任意三个科目，剩余的那个科目就很容易计算。例如，已知期初应收款项余额、收入和从客户收到的现金，期末应收账款余额就很容易算出。理解资产负债表、利润表和现金流量表之间内在的联系，不仅能帮助我们了解公司财务的健康状况，还能帮助我们发现记账时不符合常规的地方。回忆那个极端的例子：想象一家公司把销售额写在账面上而不考虑在未来能否收回现金，因而在利润表中报告良好的销售状况和巨大的收入，实际却没有现金流入。一旦公司错误地确认了收益，这样的问题就会出现。

公司的投资活动通常与资产负债表中的长期资产分部相关，融资活动与所有者权益、长期负债分部相关。下一节说明如何基于利润表和资产负债表的相关信息编制现金流量表。

6.3.2 编制现金流量表的步骤

编制现金流量表需要使用利润表和资产负债表的数据。

正如前面提到的，公司通常只披露间接的营业现金流信息，而分析师则更喜欢直接格式的信息。理解现金流信息是如何构成的，有助于拆分间接报表，从而构造出一张更有用的表，这张表近似于一张直接现金流量表，虽然不完全准确，但是对于分析师来说是有用的。下面以 Acme 公司（一家虚拟的零售公司）为例，说明如何利用利润表和比较资产负债表编制近似于用直接法编制的现金流量表，如表 6-6 和表 6-7 所示。

表 6-6 Acme 公司 2009 年利润表，截至 12 月 31 日

（单位：美元）

收入		23 598
已售货物的成本		11 456
毛利润		12 142
薪金与工资费用	4 123	
折旧费用	1 052	
其他经营费用	3 577	
总经营费用		8 752
经营利润		3 390
其他收入（费用）		
出售设备收入	205	
利息费用	(246)	(41)
税前收入		3 349
所得税费用		1 139
净收益		2 210

⊖ 这些差异有其他不太常见的解释。例如，如果使用权责发生制来呈报收入，很可能是预收收入责任账户减少的结果；如果使用权责发生制呈报的费用低于实际现金支出，很可能是预付费用、库存或其他资产账户增加的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 6-7 Acme 公司 2008 年与 2009 年比较资产负债表，截至 12 月 31 日

（单位：美元）

	2009 年	2008 年	净变动
现金	1 011	1 163	(152)
应收账款	1 012	957	55
存货	3 984	3 277	707
预付费用	155	178	(23)
流动资产总额	6 162	5 575	587
土地	510	510	—
建筑	3 680	3 680	—
设备①	8 798	8 555	243
减：累计折旧	(3 443)	(2 891)	(552)
长期资产总额	9 545	9 854	(309)
总资产	15 707	15 429	278
应付账户	3 588	3 325	263
应付薪金与工资	85	75	10
应付利息	62	74	(12)
应付所得税	55	50	5
其他应计负债	1 126	1 104	22
流动负债总额	4 916	4 628	288
长期债务	3 075	3 575	(500)
普通股	3 750	4 350	(600)
留存收益	3 966	2 876	1 090
负债和所有者权益总额	15 707	15 429	278

①2009 年，Acme 购买新设备总成本为 1 300 美元。除了净收入和红利，其他项目未影响留存收益。

编制现金流量表的第一步是确定经营活动产生的现金流量总额。后面将举例说明如何用直接法列报来自经营活动的现金，还将举例说明如何用间接法列报来自经营活动的现金。投资现金流和融资现金流在上述两种方法下的计算通常是相同的。

1. 经营活动：直接法

这里首先确定 Acme 从客户收到的现金额，接着计算支付给供货商和雇员的现金额，以及支付其他营运费用、利息和所得税的现金额。

（1）从客户收到的现金。根据 Acme 公司 2009 年的利润表，截至 12 月 31 日该公司的收入为 \$23 598。为了确定从客户处收到的现金的近似值，需要利用这一年应收账款的净变动来调整收入金额。如果这一年应收账款增加，基于权责发生制计算的收入就高于从客户收到的现金，反之亦然。对 Acme 公司而言，应收账款增加 \$55，所以从客户收到的现金数为 \$23 543，如下：

收入	\$23 598
减：应收账款增加	(55)
从客户收到的现金	**\$23 543**

从客户收到的现金影响应收账款，如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

期初应收账款	$957
加：收益	23 598
减：从客户收到的现金	(23 543)
期末应收账款	$1 012

应收账款账户的信息还可如下表示：

期初应收账款	$957
加：收入	23 598
减：期末应收账款	(1 012)
从客户收到的现金	$23 543

“从客户收到的现金”有时也称作“来自客户的现金收入”或“现金收入”。

案例 6-3 计算从客户处收到的现金

假设 Blue Bayou 是一家广告公司，最近一年报告的收入是 5 000 万美元，费用是 3 500 万美元，净收入是 1 500 万美元。如果应收账款减少了 1 200 万美元，则公司从客户处收到的现金额为：

A. 3 800 万美元

B. 5 000 万美元

C. 6 200 万美元

解答：C 正确。5 000 万美元的收入加上应收账款减少的 1 200 万美元，等于从客户处收到现金 6 200 万美元。应收账款的减少意味着与报告的收入额相比，公司收到了更多的现金。

（2）支付给供应商的现金。Acme 支付给供货商的现金为 $11 900，如下所示：

销货成本	$11 456
加：存货增加	707
等于：供应商购买额	$12 163
减：应付账款增加	(263)
支付给供应商的现金	$11 900

这一计算分为两块：购买的存货的价值和实际支出的金额。为了确定从供应商处的购买金额，需要根据存货变动来调整已售出商品的成本。如果存货增加，则当年购买金额超过已售出商品的成本，反之亦然。截至 2009 年 12 月 31 日，Acme 报告中已售出商品的成本为 $11 456，存货增加 $707，所以从供应商处的购买金额为 $12 163。从供应商处的购买金额影响存货账户，如下所示：

存货期初余额	$3 277
加：购买额	12 163
减：销货成本	(11 456)
存货期末余额	$3 984

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2009 年 Acme 从供应商那里购买了价值 $12 163 的存货，但这是不是实际支付的金额呢？不一定。Acme 有可能没有付清全部货款，还欠着一些。换句话说，Acme 实际支付给供应商的金额要少于本年采购物品的货款，因此 Acme 的负债（应付账款）增加。反过来，如果 Acme 支付给供应商比货款更多的钱，在这种情况下，其应付账款就会减少。

因此，只要采购物品的货款确定，实际支付给供应商的现金就能通过应付账款的变动来计算。如果企业用现金支付全部货款，则应付账款不变，现金流出等于货款。如果应付账款增加，用权责发生制计算的货款就会高于用收付实现制来计算，反之亦然。在这个例子中，Acme 支付的现金少于货款，所以应付账款余额增加。Acme 支付给供应商的现金 $11 900 是按照如下方式确定的：

供应商采购额	$12 163
减：应付账款增加	(263)
支付给供应商的现金	**$11 900**

支付给供应商的现金反映在应付账款账户，如下所示：

存货期初余额	$3 325
加：购买额	12 163
减：支付给供应商的现金	(**11 900**)
期末应付账款	$3 588

案例 6-4　计算支付给供货商的现金

假设 Orange Beverages Plc. 是一家热带饮料制造商，报告中当期已售商品的成本为 1 亿美元，资产总额增加 5 500 万美元，存货减少 600 万美元。负债总额增加 4 500 万美元，应付账款减少 200 万美元。则这一年公司支付给供应商多少现金？

A. 9 600 万美元

B. 1.04 亿美元

C. 1.08 亿美元

解答： A 正确。已售出商品的成本 1 亿美元减去存货减少的 600 万美元，等于向供应商购买货物的金额为 9 400 万美元，应付账款减少了 200 万美元意味着公司支付了 9 600 万美元现金给供应商（9 400 万 +200 万）。

（3）雇员现金支出。为了确定支付给雇员的现金额，应根据本年应付薪金和工资的净变动调整薪金和工资费用。如果这一年的应付薪金和工资增加，以权责发生制为基础计算的薪金与工资支出会大于该现金支出，反之亦然。Acme 公司的应付薪金与工资增加了 $10，因此薪金与工资费用的现金支出为 $4 113，如下所示：

薪金与工资费用	$4 123
减：应付薪金与工资增加	(10)
雇员现金支出	**$4 113**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

雇员现金支出反映在应付薪金与工资账户，如下所示：

期初应付薪金与工资	$75
加：薪金与工资费用	4 123
减：雇员现金支出	(**4 113**)
期末应付薪金与工资	$85

（4）其他营运费用现金支出。为了确定其他营运费用的现金支出，我们需要根据本年的预付费用和应计开支的净变动调整利润表中的其他营运费用金额。如果年内预付费用增加，以收付实现制为基础计算的其他营运费用会高于以权责发生制为基础计算的其他营运费用，反之亦然。同样，如果应计负债增加，以收付实现制为基础计算的其他营运费用会低于以权责发生制为基础计算的其他营运费用，反之亦然。Acme 公司 2009 年营运费用的现金支出额为 $3 532，如下：

其他营运费用	$3 577
减：预付费用减少	(23)
减：其他应计负债增加	(22)
其他营运费用现金支出	**$3 532**

案例 6-5 计算其他营运费用的现金支出

假设 Black Ice 是一家运动服装生产商，报告中其他营运费用 3 000 万美元，预付保险费用增加 400 万美元，应计应付公用事业减少 700 万美元。保险和公用事业是仅有的两项其他营运费用，则公司在其他营运费用上支付了多少现金？

A. 1 900 万美元

B. 3 300 万美元

C. 4 100 万美元

解答： C 正确。3 000 万美元的其他营运费用，加上预付保险费用的 400 万美元，再加上应计应付公用事业减少的 700 万美元，等于 4 100 万美元。

（5）利息现金支出。在 U. S. GAAP 下，利息的现金支出包括在经营现金流内；在 IFRS 下，利息的现金支出可能包括在经营现金流内，也可能包括在融资现金流内。为了确定利息的现金支出，我们需要根据该年度应付利息的净变动对利息费用进行调整。如果年内应付利息增加，基于权责发生制计算的利息费用会大于利息的现金支出，反之亦然。Acme 公司的应付利息减少了 $12，利息现金支出为 $258，如下所示：

利息费用	$246
加：应付利息减少	12
利息现金支出	**$258**

通过对应付利息账户的分析，也可以确定利息的现金支出，如下所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

期初应付利息	$74
加：利息费用	246
减：利息现金支出	(258)
期末应付利息	$62

（6）所得税现金支出。确定所得税现金支出，需要根据该年应收税金、应付税金和递延所得税净变动，对利润表上的所得税费用进行调整。如果在这一年里，应收税金或递延所得税资产增加，以收付实现制为基础计算的所得税会高于用权责发生制计算的所得税，反之亦然。同样，如果应付税金或递延所得税负债增加，以收付实现制为基础计算的所得税费用会低于用权责发生制计算的所得税，反之亦然。2009 年 Acme 公司所得税的现金支出为 $1 134，如下所示：

所得税费用	$1 139
减：应付所得税增加	(5)
所得税现金支出	$1 134

2. 投资活动

编制现金流量表的第二步和第三步是确定来自投资活动和融资活动的现金流量总额。无论在报告经营现金流时使用的是直接法还是间接法，计算的现金流量总额是相同的。

购买与出售设备是 Acme 公司在 2009 年仅有的投资活动，因为这一年报告的土地和建筑的投资金额均保持不变。表 6-7 中的备注告诉我们，Acme 在 2009 年购买了总价值为 $1 300 的新设备。但是，资产负债表上关于设备一项的金额仅仅增加了 $243（期末余额 $8 798 减去期初余额 $8 555）。因此，Acme 在这一年肯定也出售或者处置了一些设备。为了确定出售设备得到的现金流入，我们分析设备和累计折旧账户，以及表 6-6、表 6-7 中的设备出售收入一项。假设所有的累计折旧都与设备有关，则出售设备的现金收入是按照如下方式确定的。

已出售设备的历史成本为 $1 057，如下所示：

设备期初余额（来自资产负债表）	$8 555
加：设备购买（来自表 6-7 备注）	1 300
减：设备期末余额（来自资产负债表）	(8 798)
等于：已出售设备历史成本	$1 057

已出售设备的累计折旧为 $500，确定方法如下所示：

累计折旧期初余额（来自资产负债表）	$2 891
加：折旧费用（来自利润表）	1 052
减：累计折旧期末余额（来自资产负债表）	(3 443)
等于：已出售资产累计折旧	$500

历史成本、累计折旧和利润表中有关设备出售收入的相关信息有助于计算设备出售的现金收入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

已出售设备的历史成本（前面已计算）	$1 057
减：已出售资产的累计折旧（前面已计算）	(500)
等于：已出售设备的账面价值	$557
加：设备出售收入（来自利润表）	205
等于：设备出售现金收入	$762

案例 6-6 计算设备出售现金收入

假设 Copper, Inc. 是一个啤酒厂和餐饮连锁店，报告中设备出售收入是 1 200 万美元。另外，该公司购买新设备产生了折旧费用 800 万美元，资本费用 1 500 万美元。

资产负债表科目	12/31/2009	12/31/2010	变动额
设备（美元）	1 亿	1.09 亿	900 万
设备累计折旧（美元）	3 000 万	3 600 万	600 万

利用以上比较资产负债表中的信息，该公司获得的设备出售带来的现金收入是多少？

A. 1 200 万美元

B. 1 600 万美元

C. 1 800 万美元

解答： B 正确。出售价格（现金流入）减去账面价值，等于销售的收入或损失。因此，销售的收入或损失加上账面价值，等于出售价格（现金流入）。设备出售额为 1 200万美元，为了计算已出售设备的账面价值，需要知道设备的历史成本和累计折旧。

- 设备期初余额 1 亿美元，加上购买设备花费 1 500 万美元，减去设备期末余额 1.09 亿美元，等于已出售设备的历史成本，即 600 万美元。
- 设备累计折旧期初余额 3 000 万美元，加上这一年的折旧费用 800 万美元，减去设备累计折旧期末余额 3 600 万美元，等于已出售设备的累计折旧，即 200 万美元。
- 因此，已出售设备的账面价值为 600 万减去 200 万，即 400 万美元。
- 因为设备出售收入为 1 200 万美元，所以现金收入额为 1 600 万美元。

3. 融资活动

无论是用直接或间接方法计算，融资现金流和投资现金流通常都是相同的。

(1) 长期负债和普通股。表 6-7 显示，2009 年期末与期初（2008 年期末）相比，长期负债减少了 $500。不考虑其他因素，这表明 Acme 偿还了 $500 的长期债务，偿还的长期债务是一项与融资活动有关的现金流出。

类似的，2009 年期末与期初（2008 年期末）相比，减少了价值 $600 的普通股股票。不考虑其他因素，这表明 Acme 回购了 $600 的普通股股票，普通股股票回购同样是与融资活动有关的现金流出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）股息红利。回忆以下等式：

留存收益期初余额 + 净收益 − 股利 = 留存收益期末余额

根据这一等式，我们对留存收益账户进行分析，以此确定 2009 年现金股利支出额，如下：

留存收益期初余额（来自资产负债表）	$2 876
加：净收益（来自利润表）	2 210
减：留存收益期末期初余额（来自资产负债表）	(3 966)
等于：股利支出	$1 120

注意，股利支出列示在所有者权益变动表中。

4. 完整的现金流量表：直接法

表 6-8 的现金流量表总结了 Acme 公司经营、投资和融资现金流的信息。报表的最后显示，总的净现金额减少了 $152（从 $1 163 到 $1 011），这一变动还能从表 6-7的比较资产负债表中看出。经营活动产生的现金 $2 602 足够支付投资活动投入的净现金 $538，但是由于该公司动用了 $2 220 的现金用来偿付债务、支付现金股利以及回购普通股股票（即融资活动），结果导致现金总额下降了 $152。

5. 完整的现金流量表：间接法

间接法是另一种用来计算运营现金流的方法，我们通过间接法得到的运营现金流与直接法是一致的。在间接法下，我们将使 Acme 公司 $2 210 的净收益与其 $2 606运营现金流相一致。

为了实现这个目标需要对公司的净收益做如下调整：非运营活动的现金流；非现金的支出项目；运营资本项目的变化。

表 6-8 Acme 公司 2009 年（截至 12 月 31 日）现金流量表（直接法）

经营活动产生的现金流	
从客户收到的现金	$23 543
支付给供应商的现金	(11 900)
支付给员工的现金	(4 113)
其他经营费用现金支出	(3 532)
利息现金支出	(258)
所得税现金支出	(1 134)
经营活动产生的净现金	2 606
投资活动现金流	
出售设备现金收入	762
购买设备现金支出	(1 300)
投资活动投入的净现金	(538)
融资活动现金流	
长期负债到期偿付	(500)
回购普通股支出	(600)
股利现金支出	(1 120)
融资活动投入的净现金	(2 220)
现金净增加（减少）	(152)
2008 年 12 月 31 日现金余额	1 163
2009 年 12 月 31 日现金余额	$1 011

Acme 公司的现金流量表中仅有一项非运营项目，即出让设备所得现金，获得的收益是 $205，这部分需要在计算运营现金流时从净收益中扣除。这项现金流的影响应该在投资现金流中体现。

Acme 公司现金流量表中唯一的非现金支出是折旧费用 $1 052。在间接法下，这部分在计算净收益时不是现金支出扣减项，因此折旧费用应该在净收益中加回。

运营资本账户的变化指的是流动运营资产和负债账户余额的增减，这两种账户余额增减是根据权责发生制来确定的，即收益在确认后入账，费用在发生时扣减，而不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是根据实际的现金支付时间来计算入账时间。间接法下需要对运营资本进行调整，净收益中扣减运营资本账户增加额，加回运营资本账户的减少额。如前所述，以 Acme 公司为例，因为应收账款的余额增加，而使得利润表中的收益会大于实际现金流量表中记录的“从客户收到的现金”。因此，为了计算运营现金流，需要在净收益中减去应收账款余额的增加额。对流动运营负债的处理正好相反，净增加额需要在净收益中加回，净减少额则需要在净收益中扣减。同样，对于之前提到的应付工资账户的余额也一样，应付工资账户余额的增加，会使 Acme 公司记录的利润表中费用多于实际支付给员工的工资。

表 6-9 说明了在使用间接法计算运营现金流（CFO）时，通常需要在净收益后进行调整的项目。

表 6-9 使用间接法计算 CFO

增加项	非现金项目
	• 有形资产的折旧费用
	• 无形资产的摊销费用
	• 自然资源的耗损费用
	• 债券折价的摊销
	非运营损失
	• 出让资产或资产减值损失
	• 负债到期损失
	• 权益法下的投资损失
	递延所得税负债的增加额
	由于实际发生的费用高于现金支出额，或实际获得的收益低于现金收取额所造成的运营资本账户的变化
	• 流动经营资产减少（如应收账款、存货、预付费用）
	• 流动经营负债增加（如应付账款、应付费用）
扣减项	非现金项目（如债券溢价的摊销）
	非运营项目
	• 出售资产收入
	• 负债到期收入
	• 权益法下的投资收益
	递延所得税负债减少
	由于实际发生的费用低于现金支出额，或实际获得的收益高于现金收取额所产生的运营资本账户的余额变化
	• 流动经营资产增加（如应收账款、存货、预付费用）
	• 流动经营负债减少（如应付账款、应付费用）

因此，Acme 公司的应收账款增加 \$55，存货增加 \$707，在使用间接法计算 CFO 时，都应在净收益后扣除；预付费用减少 \$23，应该从净收益中加回。Acme 公司的流动负债项、应付账款、应付工资、应付所得税以及其他应付账款的增加额（分别为 \$263、\$10、\$5 和 \$22），需要在计算 CFO 时从净收益中加回，再减去应付利息减少的 \$12。表 6-10是利用之前已有的利润表和比较资产负债表数据，使用间接法编制的 Acme 公司的现金流量表。注意，投资现金流（CFI）和融资现金流（CFF）与直接法下的现金流量表完全一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 6-10 Acme 公司 2009 年（截至 12 月 31 日）现金流量表（间接法）

运营活动现金流	
净收益	$2 210
折旧费用	1 052
出售设备收入	(205)
应收账款增加	(55)
存货增加	(707)
预付费用减少	23
应付账款增加	263
应付薪资增加	10
应付利息减少	(12)
应付所得税增加	5
应计其他负债增加	22
经营活动产生的净现金	2 606
投资活动现金流	
出售设备现金收入	762
购买设备现金支出	(1 300)
投资活动投入的净现金	(538)
融资活动现金流	
长期负债到期偿付	(500)
回购普通股支出	(600)
红利现金支付	(1 120)
融资活动投入的净现金	(2 220)
现金净减少	(152)
2008 年 12 月 31 日现金账户余额	1 163
2009 年 12 月 31 日现金账户余额	$1 011

案例 6-7　调整净收益以计算运营现金流

根据以下有关 Pinkerly 公司（一家虚构的公司）的信息，为了获得公司的运营现金流，该公司应如何调整净收益？

	年末		（金额单位：百万美元）
利润表项目		**12/31/2009**	
净收益		30	
折旧		7	
资产负债表项目	**12/31/2008**	**12/31/2009**	**变动额**
应收账款	15	30	15
存货	16	13	(3)
应付账款	10	20	10

1. 增加 5
2. 增加 21
3. 减少 9

解答： A。为了通过间接法得到运营现金流，该公司可以对净收益做如下调整：加上折旧额（非现金费用）7，加上存货的减少额 3，加上应付账款的增加额 10，然后减去应收账款的减少额 15；总增加额为 20，总扣减项为 15，因此净增加额 5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

6.3.3 间接法的现金流转化为直接法的现金流

分析师有时可能需要通过审核直接法计算的运营现金流来确定公司现金收支的趋势和状况（例如，从客户收到的现金或支付给供应商的现金）。如果无法获得直接法的现金流量表，可以把间接法下的运营现金流转换成直接法下的运营现金流，转换的准确性则取决于对公开财务报表中获得数据的调整。对于大部分的分析目的，这里提到的方法是足够准确的。

表 6-11 演示了 Acme 公司转换的三个步骤，这里需要再次用到表 6-6 和表 6-7 中 Acme公司的利润表和资产负债表信息。第一步，将公司净收益 $2 210 分解成总收入和总费用；第二步，扣除非运营和非现金项目，对于 Acme 公司，则需要扣除公司出售设备的非运营收入 $205 和非现金折旧费用 $1 052；第三步，通过调整运营资本账户的变动，把权责发生制下的收入和费用转换为现金流的收入和支出，所得结果就是在直接法经营现金流下各项目的信息，以下划线的项目就是第三步的结果。

表 6-11 将间接法转换成直接法

第一步	总收入		$23 803
总收入和总费用	总支出		21 593
	净收益		$2 210
第二步	总收益减去非现金收入	($23 803 − $205) =	$23 598
从总收入和总费用中扣除非现金项目，将剩余部分按相关现金流分类	收入		$23 598
	总费用减去非现金支出	($21 593 − $1 052) =	$20 541
	销售货物成本		$11 456
	薪资支出		4 123
	其他运营费用		3 577
	利息支出		246
	所得税支出		1 139
	总费用		$20 541
第三步	从客户收到的现金①		$23 543
调整运营资本变动，把权责发生制总额调整为现金流总额	支付给供应商现金②		(11 900)
	支付给员工现金③		(4 113)
	其他经营活动现金支出④		(3 532)
	利息现金支出⑤		(258)
	所得税现金支出⑥		(1 134)
	运营项目净现金流		$2 606

计算第三步时：
①收入 $23 598 减去应收账款的增加额 $55。
②销售货物成本 $11 456 加上存货的增加额 $707，减去应付账款的增加额 $263。
③工资和薪酬支出 $4 123 减去应付工资和薪酬的增加额 $10。
④其他运营费用 $3 577 减去预付费用的减少额 $23，再减去其他预计负债的增加额 $22。
⑤利息费用 $246 加上应付利息的减少额 $12。
⑥所得税费用 $1 139 减去应付所得税的增加额 $5。

6.4 分析现金流量表

分析公司的现金流，为理解该公司的业务和获利情况以及预测公司未来现金流状况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

提供了有用信息。本节将讲述分析现金流量表的工具和技术，包括分析现金和现金流的来源和使用状况、百分比法分析、自由现金流和现金流比率的计算。

6.4.1 评估现金来源和现金使用状况

对现金流量表的评估需要对现金的来源和使用进行全方位的评估，对现金流量表的分析主要应该在三种主要的目录之间以及对每个目录中现金流的主要驱动力进行评估的现金流的来源和使用。

- 分析每种现金流的来源和使用情况，包括运营现金流、融资现金流和投资现金流。
- 评估影响运营现金流的主要因素。
- 评估影响投资现金流的主要因素。
- 评估影响融资现金流的主要因素。

第一步：一个公司的主要现金来源可能会随着公司的发展情况而改变。对于一个成熟的公司而言，最理想、最可靠的现金流是运营现金流。从长期来看，公司必须通过运营来产生正的现金流，如果运营现金流一直是负的，那么该公司就需要通过发债或发行股票（融资活动）来获得资金，最终这些资金的提供者需要通过公司的运营来收取回报，否则投资者将不愿意再提供资金。运营活动产生的现金流同样可以用于投资项目和支付融资回报，如果一家公司有高收益的投资项目或高成长的发展项目，那么现金更适合用于投资；如果一家公司缺乏盈利性的项目，那么现金就应该用于回报资金提供者，即是一项融资性活动。对于一个成长型公司而言，公司可能在一段时期内为了未来业务的增长而用现金支付存货和应付账款等资产，从而使得运营现金流可能为负。但这种状况不可能长期维持，最终公司的运营现金流仍将超过资本性支出，成为主要的现金来源，即自由现金流（将在6.4.3节中继续讨论）。总而言之，这一阶段需要考虑的问题主要有以下两点：

- 现金流的主要来源和用途是什么？
- 运营现金流是否为正，能否支付资本性项目的支出？

第二步：对于运营部门而言，分析师应该知道影响运营现金流的主要因素。公司需要用于运营的现金流出（例如，持有存货和应收账款）和来自运营的现金流入（例如，收到客户的货款）。在间接法下，公司应收账户、存货、应付账户的增减能够检验并确定公司运营中是否使用和产生现金以及形成这些状况的原因，这对于比较运营现金流和净收益也是有意义的。对于一个成熟的公司而言，由于净收益包含非现金的费用（如折旧和摊销），因此得到的运营现金流就应该比净利润更高。净收益和运营现金流之间的关系还是一个能够反映公司盈余质量的指标。如果一家公司的净收益很高，但运营现金流很差，那么这家公司的盈余质量就较差，公司可能用了较为激进的会计方法来增加净收益，但是并未产生足够经营的现金流。分析师还应该评估公司盈余和现金流的波动性，衡量波动性对公司风险的影响，同时对未来现金流的价值目标作出预期。应思考以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

下问题：

- 影响运营现金流最主要的因素是什么？
- 运营现金流高于或低于净收益，为什么？
- 运营现金流如何持续？

第三步：有关投资现金流部分，分析师需要评估每个线上的项目。每一项都表示一类资金的来源或使用，这也有助于理解现金的去向和来源。这部分还能告诉分析师有多少现金被用来购买不动产、厂房和设备；有多少现金被用于整个公司的并购；有多少现金被留用做流动性投资，例如股票和债券，这部分现金流同样能反映公司通过出售各类资产所获得现金。如何公司正在进行资本投资，需要考虑公司如何获得现金以支出这些投资性支出（例如，公司是通过运营活动获得多余的现金流，或是通过第四步的融资活动获得的现金）。如果公司通过出售资产的形式获得资金，还应该确定原因和评估对公司的影响。

第四步：关于融资现金流，分析师应该对公司所有的线上项目进行分析，判断公司是否借入资金或归还之前借入的资金，以及资金来源的本质是什么。如果公司每年都需要借入资金，分析师就必须考虑何时偿付。本节还将介绍包括红利的支付和股票的回购，这些都是回报股东和资金供给者的另一种方式。评估这部分资金的来源和使用也十分重要。

以下给出了现金流量表评估的一个案例。

案例 6-8 分析现金流量表

Derek Yee，CFA，正在准备为达能公司预计现金流量表。作为估价模型输入者，他要求你对达能公司的历史现金流进行分析，如表 6-12 所示。达能公司的财务报表按照的是 IFRS 的标准。注意表右侧的信息是最近期的信息。

表 6-12 达能公司的合并财务报表

年末（12 月 31 日）的年度现金流量合并报表（单位：百万欧元）	2008 年	2009 年
集团的净收益（NI）	1 313	1 361
归少数股东的净收益	178	160
非持续经营项目获得净收益	(269)	—
联营企业分配利润	(62)	77
折旧和摊销	525	549
联营企业股利收入	29	174
其他现金资金活动	(113)	(157)
其他非现金资金活动	98	(72)
运营活动现金流，不包括净运营资本的变化	**1 699**	**2 092**
存货的减少（增加）	3	37
交易性应收账款减少（增加）	(74)	(112)
交易性应付账款增加（减少）	36	(127)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

年末（12 月 31 日）的年度现金流量合并报表（单位：百万欧元）	2008 年	2009 年
其他应收和应付账款的变化	90	110
其他资本项目的变化	55	(92)
运营活动提供的现金流	**1 754**	**2 000**
资本性支出	(706)	(699)
购买业务和其他投资，扣除所得的现金和现金等价物	(259)	(147)
出售业务和其他投资，包括公司间出售的债务	329	1 024
长期贷款和其他长期资产的增减	67	36
投资活动产生的现金流	**(569)**	**214**
资本和资本公积的增加额	48	2 977
购买库存股（出售净值）	46	100
支付达能股东和少数权益者的红利	(705)	(451)
套利金融工具的到期债务清算（主要是均衡支付）		(154)
非流动性金融负债增加（减少）	1 338	(4 154)
流动性金融负债增加（减少）	(1 901)	(427)
市场有价证券增加（减少）	63	(60)
融资活动产生的现金流	**(1 111)**	**(2 169)**
汇率变化的影响	(31)	8
现金和现金等价物的增加（减少）	**43**	**53**
期初现金和现金等价物余额	548	591
期末现金和现金等价物余额	591	644
补充披露		
年内的支付额		
• 净利息	433	272
• 所得税	430	413

Yee 想要以下问题的答案：

1. 达能公司的主要现金流来源是什么？
2. 达能公司的主要现金用途是什么？
3. 公司运营现金流和净收益之间存在什么样的关系？
4. 公司的运营现金流能否满足资本性支出的需要？
5. 除了资本性支出外，公司是否有其他投资性活动？
6. 达能公司的融资性现金流有什么类型？

解答：主要的现金流分类方式可以归纳为以下几种（单位：百万欧元）：

	2008 年	2009 年
运营活动产生的现金流	1 754	2 000
投资活动产生/投入的现金流	(569)	214
融资活动产生/投入的现金流	(1 111)	(2 169)
汇率对现金流的影响	(31)	8
现金增加	43	53

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

达能公司的主要现金收入为运营现金流。2009年，公司的投资现金流来源于业务销售和其他，而现金流用于融资活动，主要是偿还公司债务和支付红利。事实上，主要来源于运营活动的现金是正的，也符合成熟型企业的特质。此外，两年内公司运营现金流都超过了净收益，此为一种积极信号。最终，运营现金流超过了资本性支出，预示着公司能够通过正常的运营为资本性支出筹集资金。

6.4.2 现金流量表的百分比分析法

在利用百分比法分析公司利润表时，每一项收入和费用都表示成净利润（净销售额）的百分比。用百分比法分析资产负债表时，每项资产、负债和权益都表示成总资产的百分比；但是用百分比法分析现金流量表时有两种方法：一种方法是将每项现金流入都表示成总现金流入的百分比，另一种方法是将每项现金流入表示成净收益的百分比。

表6-13表示的是Acme公司的总现金流入百分比法和总现金流出百分比法。在这种方法下，所有的现金流入都表示成总现金流入的百分比，而所有的现金流出都表示成总现金流出的百分比。在表6-13a中，Acme公司的百分比现金流量表是基于根据直接法运营现金流编制的现金流量表。在现金流量表中，运营现金流入和运营现金流出都分别独立表示出来，因此，百分比法能够按照各自所占总现金流入、总流出的比重表示出来。在表6-13b中，Acme公司的百分比现金流量表是基于根据间接法运营现金流编制的现金流量表。当用间接法表示的时候，就不能把运营现金流的流入和流出分开统计，因此，现金流量表的百分比法表示的仅是净运营现金流（由各项运营活动所提供或使用的现金流）占总流入和总流出的比重，取决于各项现金流是净流入还是净流出。因为Acme公司净运营现金流是正的，所以它显示的是总现金流入的百分比。

表6-13 Acme公司2009年（截至12月31日）的百分比现金流量表

a：直接法下的现金流		
流入	美元	占总流入的百分比（%）
从客户收到的现金	23 543	96.86
出售设备获得现金	762	3.14
总流入	24 305	100.00
流出		占总流出的百分比
支付给供应商	11 900	48.66
支付给员工	4 113	16.82
其他经营费用支出	3 532	14.44
利息费用支出	258	1.05
所得税费用支出	1 134	4.64
购买设备	1 300	5.32
长期债务到期偿付	500	2.04
回购普通股支出	600	2.45
股利支出	1 120	4.58
总流出	24 457	100.00
现金流增加（减少）的净值	(152)	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

b：间接法下的现金流		
流入	美元	占总流入的百分比（%）
从客户收到的现金	2 606	77.38
出售设备获得现金	762	22.62
总流入	3 368	100.00
流出		占总流出的百分比
购买设备	1 300	36.93
长期债务到期偿付	500	14.20
回购普通股支出	600	17.05
流出		占总流出的百分比
股利支出	1 120	31.82
总流出	3 520	100.00
现金流增加（减少）的净值	(152)	

表6-14所示的是Acme公司使用净收益百分比法下的现金流量表。在净收益法下，现金流量表中的每一项都表示成占净收益的百分比。表6-14中的这种百分比法是根据表6-6中所得的数据：净收益为$23 598作为100%来计算的。每一项都需要在净收入和净运营现金流之间进行调整，表示成公司净收益的一定百分比。这种百分比的形式，相比与只看总金额来说，更易于了解公司现金流变化的趋势。这种方法也能帮助分析师更准确地预测公司未来的现金流，因为在百分比现金流量表中，每一项（例如折旧费用、固定资产支出、借入负债、偿付债务等）都显示成占总收益的比重。因此，当分析师在预测公司未来现金流时，这种百分比财务报表对说明各个项目和净收益之间的预期关系，起到了很好的作用。

表6-14　Acme公司2009年（截至12月31日）的百分比现金流量表：间接法

		占净收益的百分比（%）
经营活动产生的现金	美元	
净收益	2 210	9.37
折旧费用	1 052	4.46
出售设备所得	(205)	(0.87)
应收账款增加额	(55)	(0.23)
存货增加额	(707)	(3.00)
预付费用减少额	23	0.10
应付账款增加额	263	1.11
应付工资和薪金增加额	10	0.04
应付利息增加额	(12)	(0.05)
应付所得税减少额	5	0.02
其他应付负债增加额	22	0.09
经营活动产生的净现金	$2 606	11.04
投资活动产生的现金流		
出售设备所得现金	762	3.23
购买设备所得现金	(1 300)	(5.51)
投资活动的净现金流	(538)	(2.28)
融资活动产生的现金流		
长期债务到期偿付	(500)	(2.12)
回购普通股支出	(600)	(2.54)
股利支出	(1 120)	(4.75)
融资活动的净现金流	(2 220)	(9.41)
现金减少额净值	(152)	(0.64)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 6-9 现金流量表的百分比分析法

安德鲁·波特正在对戴尔公司的缩略百分比现金流量表进行分析，戴尔公司是一家主要提供技术产品和服务的生产商。现金流量表的百分比表述方式是将表内的每一项除以当年的净收益。戴尔公司在报表中使用的术语是“Change in cash from”而不是“cash provided by (used in)”。

	2010 年 1 月 29 日	2009 年 1 月 30 日	2008 年 2 月 1 日
经营活动产生的现金			
净收益	**2.71%**	**4.06%**	**4.82%**
调整使净收益与经营活动产生的净现金一致			
折旧和摊销	1.61	1.26	0.99
股权补偿	0.59	0.68	0.54
正在进行的研发费用	0.00	0.00	0.14
以外币计价的货币资产和负债受到外汇汇率波动的影响	0.11	(0.19)	0.05
递延所得税收入	(0.10)	0.14	(0.50)
坏账准备——包括应收融资账款	0.81	0.51	0.31
其他	0.19	0.05	0.05
经营资产和负债变动，扣除并购影响			
应收账款	(1.25)	0.79	(1.78)
应收融资账款	(2.05)	(0.49)	(0.64)
存货	(0.35)	0.51	(0.81)
其他资产	(0.43)	(0.17)	(0.20)
应付账款	5.36	(5.10)	1.37
递延服务的收益	0.26	1.09	1.69
实收和其他负债	(0.08)	(0.02)	0.45
经营活动现金变动	**7.38**	**3.10**	**6.46**
投资活动现金流			
投资项目：采购	(2.61)	(2.59)	(3.92)
投资项目：到期出售	2.91	3.82	6.02
资本支出	(0.69)	(0.72)	(1.36)
销售设备和土地收入	0.03	0.07	0.00
业务并购，扣除所得现金	(6.83)	(0.29)	(3.63)
投资活动现金变动	**(7.20)**	**0.29**	**(2.88)**
融资活动现金流			
回购普通股	0.00	(4.69)	(6.55)
根据员工持股计划发行普通股	0.00	0.13	0.22
发行商业票据（到期日小于等于 90 天）	0.14	0.16	(0.16)
债券收入	3.89	2.49	0.11
债务支付	(0.23)	(0.39)	(0.27)
其他	0.00	0.00	(0.09)
融资活动现金流变动	**3.80**	**(2.30)**	**(6.74)**
汇率波动对现金和现金等价物的影响	0.33	−0.13	0.25
现金和现金等价物的变动	**4.32%**	**0.96%**	**−2.91%**

根据上表中的有关信息：

1. 讨论以下内容的重要性：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

A. 折旧和摊销

B. 资本支出

2. 比较戴尔公司的运营现金流占总收益的比重和戴尔的净利润率。

3. 讨论戴尔公司使用正运营现金流的情况。

解答1：

A. 2010年1月29日，戴尔公司的折旧和摊销占总净利润的比重下降了2%，但是其占总收入的比重逐年增加。截至2010年1月29日，由于折旧和摊销费用占总净收入的比重已达约60%（净利润/总净收入），因此为了确定运营现金流而加回折旧和摊销费用，会对运营现金流占净收益比重产生重大影响。

B. 戴尔公司的资本性支出规模相对较小，在过去这么多年中只占收入的1%。运营现金流占总收入的比重显示运营现金流能够支付得起这些费用。

解答2：除了截至2009年1月30日的数据外，戴尔公司运营现金流占收入的比重一直高于净利润率。只有在2009年，公司的净利润率为4.06%，而运营现金流占收入的比重仅为3.10%。造成这种主要差异的原因是当年的应付账款余额大幅减少，在其他年份里，应付账款的余额都在增加。到了2010年1月29日，运营现金流占收入的比重达7.38%，而当年公司的净利润率只有2.71%。

解答3：截至2010年1月29日，公司最大的一笔现金流出是用于收购其他业务（投资活动），在此之前，戴尔公司的大部分运营现金流被用来回购公司股票（融资活动）。在这三年中，戴尔公司购买投资项目所支付的现金（投资活动）少于其拥有的项目到期和出售获得的资金。因此，计算净值后会发现，投资活动仍是公司的现金来源渠道。

6.4.3 公司自由现金流和股东自由现金流

在前文中也有所提到，对于一家公司较为合理的情况是公司的运营现金流大于公司的资本性费用。公司运营现金流超过资本性支出的部分通常被认为是自由现金流（free cash flow）。为了能够评估公司的价值和股权证券，分析师应该确定和使用其他估值方式，如公司自由现金流（free cash flow to the firm，FCFF）和股东自由现金流（free cash flow to the equity，FCFE）。

公司自由现金流指的是公司在支付了所有运营费用（包括公司所得税费用）、其他必要的运营资本投资和固定资本投资后剩下的，可供公司债权人和股东使用的那部分现金流。FCFF可以通过净收益来计算[㊀]：

$$FCFF = NI + NCC + Int(1 - Tax\ rate) - FCInv - WCInv$$

其中，NI＝净收益；

㊀ 参见Pinto等（2010）对自由现金流计算的具体讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

NCC = 非现金项目支出（如折旧和摊销）;

Int = 利息费用;

FCInv = 资本项目支出（固定资本，如设备）;

WCInv = 营运资本支出。

需要在 FCFF 中加回利息费用是因为 FCFF 是指公司债权人和股东所使用过的现金流。为了方便，FCFF 还能使用公司运营现金流计算：

$$FCFF = CFO + Int(1 - Tax\ rate) - FCInv$$

这里，CFO 表示 U. S. GAAP 和 IFRS 下的运营现金流，并已将利息费用计入运营现金流。如果利息费用包含在融资活动中，CFO 不需要调整为 Int（1 - Tax rate）；在 IFRS 下，如果将利息费用和红利收入计入投资活动中，计算 FCFF 时，则 CFO 需要加回利息。同理，如果将红利支出在计算运营现金流时扣除了，在计算公司 FCFF 时也需要将这部分加回。

计算 Acme 公司的公司自由现金流（数据主要依据表 6-6、表 6-7 和表 6-8），具体如下：

CFO	$2 606
加上：利息支付乘以（1 - 所得税率）	
[$258（1 - 0. 34[①]）]	170
减去：固定资本净投资额	
($1 300 - $762)	(538)
FCFF	$2 238

①公司所得税率为34% =（所得税费用 ÷ 税前所得额）=（$1 139 ÷ $3 349）。

股东自由现金流（FCFE）是指公司在支付所有运营费用、借贷成本（包括本金和利息）以及必要的营运资本和固定资本投资之后，能够给公司普通股股东自由支配的那部分现金流。FCFE 可以用以下公式来表达：

$$FCFE = CFO - FCInv + Net\ borrowing$$

当债权融资净收入（Net borrowing）为负值时，偿还债务的现金流就超过了收到的借贷资金，这种情况下，FCFE 还可以用以下公式来表示：

$$FCFE = CFO - FCInv + Net\ debt\ repayment$$

计算 Acme 公司的股东自由现金流（数据主要依据表 6-6、表 6-7 和表 6-8），具体如下：

CFO	$2 606
减去：固定资本净投资（$1 300 - $762）	(538)
减去：偿还负债	(500)
FCFE	$1 568

正的 FCFE 说明公司运营所产生的正的现金流超过了公司所需的资本投资和负债偿还，这部分现金可以用来分发给公司所有者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

6.4.4 现金流比率

通过现金流量表提供的有关信息，能够分析一段期间公司的业务状况，以此评估该公司过去的经营状况，预测未来的发展前景。这些信息也能够被用来进行同行业内不同公司之间的比较，或是不同行业间业绩表现的比较。在分析时，有几个基于运营现金流的比率可以提供有用的帮助，一般把这些比率分为现金流业绩（盈利能力）比率和现金覆盖比率两类。

表6-15总结了这些比率的计算方法并做了说明。

表6-15 现金流比率

业绩比率	计算公式	衡量的是什么
现金收入比率	CFO÷净收入	每单位收入产生的运营现金
资产现金回报比率	CFO÷平均总资产	每单位资产投资产生的现金
股东现金回报比率	CFO÷平均股东权益	每单位股东权益产生的现金
现金收益比率	CFO÷运营收入	运营活动产生现金的能力
每股现金流[①]	(CFO－优先股股利)÷在外流通股股数	每股普通股获得运营现金流
覆盖比率	**计算公式**	**衡量的是什么**
负债覆盖率	CFO÷总负债	金融风险和金融杠杆
利率覆盖率[②]	(CFO＋支付利息＋支付税收)÷支付利息	偿付利息的能力
再投资率	CFO÷长期资产现金支出	运营现金流获得资产的能力
负债支付率	CFO÷偿付长期债务现金	运营现金流偿付负债的能力
股利支付率	CFO÷股利支付	运营现金流支付股利的能力
投资和融资比率	CFO÷投资和融资流出的现金	购买资产、支付负债和补偿所有者的能力

①如果公司适用的是IFRS规则，且在计算运营现金流时扣减了所支付的股利，此时所用的CFO就需要先加回所支付的股利，再减去属于优先股的股利。回顾一下，在计算CFO时，U.S.GAAP法则和IFRS法则对股利和利息的收支具有不同的记账规则。

②如果公司适用的是IFRS规则，并且将所支付的利息计入融资现金流，此时支付利息就不需要在分母中加回。

案例6-10 比较现金流分析

安德鲁·波特正在比较戴尔公司与另两家电脑生产商惠普公司和苹果公司产生现金流的能力。他收集了这三家公司历年的年报，汇总制成了下表。

公司运营现金流

占总净收入的比重

	2009年	2008年	2007年
戴尔	7.38%	3.10%	6.46%
惠普	11.68%	12.33%	9.22%
苹果	23.68%	29.55%	22.79%

占期末总资产的比重

	2009年	2008年	2007年
戴尔	11.61%	7.15%	14.33%
惠普	11.65%	12.87%	10.84%
苹果	21.39%	24.25%	21.58%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

通过比较这几家公司的现金流产生能力，波特能够得到什么样的结论？

解答：在上述两种方法（运营现金流除以总净收入；运营现金流除以总资产）中，苹果公司的业绩表现都要优于其他两家公司。在这三年中，戴尔公司的运营现金流在除以收入之后的值都要比惠普公司的低。在比较戴尔和惠普两家公司运营现金流除以资产的比率时发现，2009 年两公司的比率相似，2008 年惠普较高，2007 年戴尔较高。苹果公司的比值都远高于其他两家公司，这表明苹果公司具有最强的产生现金的能力。值得注意的是，苹果公司产生现金的能力可能来源于其推介的新产品和销售能力（例如 iPhone）、紧凑的库存管理，以及实现经营利润（和运营现金流）的能力。苹果公司的投资业务主要是服务协议和出售第三方组装的产品，所以公司不需要很大的固定投资额。总之，波特还需要进一步的分析研究，以此确定这几家公司由于基本业务不同而产生现金流差异的原因。

6.5 小结

现金流量表提供了很多与公司相关的有用信息，包括在上一会计年度公司现金收支状况，以及公司经营、投资和融资现金流的情况。尽管利润表能够衡量一家公司是否成功，但是现金流量表对公司能够保持长期盈利也是至关重要的。有关资金来源和用途的信息能够帮助贷款人、投资者和其他使用公司报表的人很好地评估公司的流动性、清偿能力以及财务自由度。关键概念如下：

- 现金流活动可以分成三类：经营活动、投资活动和融资活动。重要的非现金交易活动（如果有）需要在现金流量表的补充报告中予以披露。
- IFRS 和 U. S. GAAP 下的现金流量表大致相同，但是对于有些现金流，是归入经营现金流、投资现金流或者融资现金流，IFRS 则给予公司更大的选择余地。
- 公司在报告经营现金流时既可以使用直接法也可以使用间接法：经营现金流的直接法是根据现金流入的来源（例如收到客户资金、投资收益的收入）和现金流出的使用（例如支付供应商资金、支付利息费用）对公司的运营活动产生的现金流进行分类的。经营现金流的间接法是对公司净收益进行调整后获得的，公司需要在净利润后加上非现金项目和营运资本账户的变化额。
- 现金流量表与公司的利润表、综合资产负债表都有联系，因为数值取自某些账户的变化额。
- 尽管大多数公司都使用间接法，但是分析师可以通过简单的三步将间接法大致转化为直接法。
- 对公司现金流量表的评估涉及对资金来源和用途的分析，以及对公司每项活动的主要现金来源的分析。
- 分析师可以利用百分比法来分析现金流量表。现金流量表的百分比法可以有两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

种方式：总流入/总流出占比法和净收入占比法。

- 可以利用现金流量表来获得公司自由现金流和股东自由现金流。
- 现金流量表还能表示成财务比率的形式，用来分析公司的盈利能力、业绩和财务健康程度。

习 题

1. 在现金流量表中将公司活动分成主要的三类，它们是：
   A. 流入、流出和净流动　B. 运营、投资和融资　C. 收入、费用和净收益
2. 出售公司大楼获得的收入在现金流量表中应该归入以下哪一类现金活动？
   A. 运营　B. 投资　C. 融资
3. 以下哪一项活动在 U. S. GAAP 规则下被纳入融资活动现金流？
   A. 支付利息　B. 收到股利　C. 支付股利
4. 将面值为 1 000 万美元的可转换债券转换为 1 000 万美元的普通股可以算是：
   A. 1 000 万美元的投资现金流流入和流出
   B. 1 000 万美元的融资现金流流入和流出
   C. 报告在现金流量表的补充报告中
5. 支付的利息在何种情况下属于运营现金流：
   A. U. S. GAAP 下属于 CFO，但在 IFRS 下可能归入运营现金流也可能归入投资现金流。
   B. IFRS 下属于 CFO，但在 U. S. GAAP 下可能归入运营现金流也可能归入投资现金流。
   C. U. S. GAAP 下属于 CFO，但在 IFRS 下可能归入运营现金流也可能归入融资现金流。
6. 所得税的现金流
   A. 在 IFRS 下必须单独报告
   B. 在 U. S. GAAP 下必须单独报告
   C. 在 IFRS 和 U. S. GAAP 下都必须单独报告
7. 现金流量表中的哪个部分可以在 U. S. GAAP 和 IFRS 下利用间接法表述？
   A. 运营现金流　B. 投资现金流　C. 融资现金流
8. 在间接法下，现金流量表中的运营现金流最有可能出现的一项是
   A. 净收益　B. 支付供应商现金　C. 收到客户资金
9. Red Road 公司是一家咨询公司，在过去一年中报告总收益是 1 亿美元，总费用是 8 000万美元，净收益是 2 000 万美元。如果公司的应收账款增加了 1 000 万美元，公司收到了多少来自客户的现金？
   A. 9 000 万美元　B. 1 亿美元　C. 1.1 亿美元
10. Green Glory 是一家花园养护供应商，报告去年的销售成本为 8 000 万美元。总资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

增加了5 500万美元，包括500万美元的存款。总负债增加了4 500万美元，应付账款增加了200万美元。那么公司支付给供应商的现金部分最有可能是：

A. 7 300万美元　　B. 7 700万美元　　C. 8 300万美元

11. Purple Fleur是一家苗圃公司，报告去年公司的销售成本为7 500万美元。总资产增加了5 500万美元，但是存货减少了600万美元。总负债增加了4 500万美元，应付账款增加了200万美元。那么公司支付给供应商的现金部分最有可能是：

A. 6 700万美元　　B. 7 900万美元　　C. 8 300万美元

12. White Flag是一家女装制造商，报告了去年的工资费用为2 000万美元。期初应付工资为300万美元，期末应付工资账户余额为100万美元。那么公司实际现金支付的工资为多少？

A. 1 800万美元　　B. 2 000万美元　　C. 2 200万美元

13. 分析师搜集了一家公司2010年的财务报表数据（金额单位：百万美元）：

12月31日	2009年	2010年
净销售额	245.8	254.6
销售成本	168.3	175.9
应收账款	73.2	68.3
存货	39.0	47.8
应付账款	20.3	22.9

根据以上这些信息，制作公司2010年直接法的现金流量表（单位：百万欧元），有关公司收到客户现金和支付供应商现金，以下哪一个最接近？

	收到客户现金	支付供货商现金
A	249.7	169.7
B	259.5	174.5
C	259.5	182.1

14. Golden Cumulus是一家大宗商品交易公司，报告利息费用为1 900万美元，所得税费用600万美元。期间应付利息增加了300万美元，应付所得税减少了400万美元。那么这家公司实际现金支付的利息和税收为多少？

A. 利息2 200万美元，税1 000万美元

B. 利息1 600万美元，税200万美元

C. 利息1 600万美元，税1 000万美元

15. 分析师搜集了一家公司2010年的财务报表数据（金额单位：百万美元）：

截至12月31日账户余额	2009年	2010年
留存收益	120	145
应收账款	38	43
存货	45	48
应付账款	36	29

2010年公司宣布和支付的股利为1 000万美元，报告的折旧费用为2 500万美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

元。公司将支付红利计入融资活动现金流。那么公司2010年运营现金流最接近（金额单位：百万美元）：

A. 25　　B. 45　　C. 75

16. Silverago是一家国际金属公司，报告2010年出让设备损失了200万美元。此外，公司的利润表中列明折旧费用为800万美元，现金流量表中指出资本性支出为1 000万美元，这些支出都用于购买新的设备。使用可比资产负债表中的以下信息，得到的公司从出让设备中获得现金为多少？

资本负债表项	12/31/2009	12/31/2010	变化额
设备	1亿	1.05亿	500万
累计折旧	4 000万	4 600万	600万

A. 100万美元　　B. 200万美元　　C. 300万美元

17. Jaderong Plinkett商店报告净收益为2 500万美元。公司没有对外负债。利用下列比较资产负债表中的信息（金额单位：百万美元），公司2010年现金流量表中的融资现金流部分应该为：

资本负债表条目	12/31/2009	12/31/2010	变化额
普通股	100	102	2
普通股的资本公积	100	140	40
留存收益	100	115	15
总股东权益	300	357	57

A. 发行普通股4 200万美元，发放股利1 000万美元

B. 发行普通股3 800万美元，发放股利1 000万美元

C. 发行普通股4 200万美元，发放股利4 000万美元

18. 根据以下有关Star Inc.公司的信息，为了获得运营现金流，需要对公司的净收益做怎样的调整？

年末数据（万美元）			
利润表项目		**12/31/2010**	
净收益		2 000	
折旧		200	
资产负债表项目	**12/31/2009**	**12/31/2010**	**变化额**
应收账款	2 500	2 200	(300)
存货	1 000	1 400	400
应付账款	800	1 300	500

A. 增加200万美元　　B. 增加600万美元　　C. 减少600万美元

19. 分析现金流量表的第一步应该做的是：

A. 评估现金流的一致性

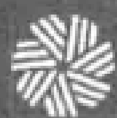
B. 确定现金流的来源

C. 找出主要的现金来源和用途

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

20. 通过 Telefonica Group 的现金流量表（例 6-3 所示）分析能够得出的有效结论是：
   A. 公司的现金主要用于融资现金流
   B. 公司的现金主要来源于运营现金流
   C. Telefonica 将收到的利率计为运营现金流
21. 编制百分比法的现金流量表有效的方法是：
   A. 将收益和费用表示成净收益的百分比
   B. 将现金流量表中的每个线上项目作为净收益的百分比
   C. 将现金流量表中的每个线上项目作为总现金流出的百分比
22. 以下计算公司自由现金流的合适的方法是：
   A. 资本性支出加上运营现金流，再减去税后利息支付额
   B. 在税后利息支出额上加上运营现金流，再减去资本性支出
   C. 在运营现金流中扣减两项：税后利息支出额和资本性支出
23. 分析师在分析一家公司的比率时，分子用的是运营现金流、利息费用和税收，分母用的是总利息费用。这个比率是什么、它所衡量的是什么、有什么含义？
   A. 这是利息覆盖率，衡量一个公司偿付其利率负债的能力，评价了公司的清偿能力
   B. 这是有效税率，衡量公司运营现金流支付税收的能力，评价了公司税收管理的有效性
   C. 这是运营盈利率，衡量公司利用运营现金流产生税收和利息的能力，评价了公司的流动性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


CFA Institute 第 7 章

财务分析技术

Elaine Henry, CFA

Thomas R. Robinson, CFA

Jan Hendrik van Greuning, CFA

学习目标

- 描述财务分析的工具及技术，包括各自的用法及局限性。
- 分类、计算并阐述活动性、流动性、清偿能力、盈利性以及估值比率。
- 描述各种比率之间的关系，并用比率分析来评估公司。
- 应用权益回报率的杜邦分析法，计算并阐述其中各组成部分变化对权益回报率的影响。
- 计算并阐述股票分析、信用分析以及分部分析中使用的比率。
- 描述比率分析及其他分析技术是如何应用于构建模型并预测盈利的。

7.1 引言

财务分析技术在评估公司业绩及其趋势时非常有用。本质上，分析师通过将数据转换为财务度量以协助最终的决策过程。分析师试图回答如下问题：相对于过去的业绩及其竞争者，公司如今表现如何？公司未来表现将会如何？基于对未来业绩的期望，公司或其发行的证券的价值如何？

数据的原始来源是公司年报，包括财务报表、附注和管理层评论（营运和财务评论或管理层讨论和分析）。本章旨在研究根据 IFRS 和 U. S. GAAP 编制的财务报表中的数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

据。但是，财务报表并不包括需要进行有效财务分析的所有信息。虽然财务报表包括公司的过去表现（收入和现金流）以及现在的财务状况（资产、负债、所有者权益），但这样的报表没有为分析提供有用的信息，也不能预测未来的结果。财务分析师一定要能够将财务报表和其他信息联系起来，作出规划，继而得到有效结论。相应地，一名分析师通常需要用其他信息补充公司财务报告所提供的信息，包括经济、行业、同行业公司以及公司自身的信息。

本章描述了用来分析公司财务报表的各种技巧。进行公司财务分析有各种原因，例如评估权益证券、评估信用风险、谨慎对待并购或评估子公司绩效。本章将描述财务分析的普遍技巧，并详细讨论两种最常见的种类：权益分析和信用分析。

权益分析是从所有者的角度出发，或用于价值评估，或用于绩效评估。信用分析是从债权人角度出发（例如银行业者或债券持有者）。在这两种情况下，都需要搜集并分析信息以作出决策（所有权或信用）；分析的侧重点不同，是因为所有者和债权人的利益不同。权益分析和信用分析评估权益产生、收入增长和现金流以及任何相关风险的能力。权益分析通常更侧重增长，而信用分析通常更重视风险。侧重点的不同反映了投资种类的本质差异：公司的股票通常随着公司收入和现金的增长而增长，但是公司的债务具有上限。[⊖]

本章其他部分安排如下：7.2 节概括财务报表框架和框架内的财务分析技巧。7.3 节描述分析工具与技巧。7.4 节解释如何计算、分析和解读常见财务比率。7.5 节到 7.8 节解释在权益分析、信用分析、分部分析和预测中的比率及其他分析数据的使用。7.9 节总结本章要点，以 CFA 的选择题作为结束。

7.2 财务分析过程

在财务分析中，明确与理解最终目标，以及达成目标所需的步骤非常重要。此外，分析师需要知道在何处寻找相关数据、怎样处理和分析数据（换句话说，了解解释数据时的典型问题）、如何交流分析与结论。

7.2.1 财务分析过程的目标

进行财务分析时，存在各种各样的原因、诸多可用的分析技巧以及海量的数据，所以用于具体情况的分析方法就非常重要。在进行任何财务分析之前，分析师应该明确分析目的背景，并且清楚理解如下事项：

- 此次分析的目的是什么？此次分析将回答什么样的问题？
- 为了达到这个目的需要何种水平的细节数据？
- 此次分析可用的数据有什么？

⊖ 上限等于本金和剩余支付利息的未折现总和（例如，折现率为零的合同支付现值）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 什么因素或关系将会影响这次分析？
- 分析的局限是什么，这些局限有可能削弱本次分析结果吗？

在明确分析目标和背景之后，分析师就可以选择最有助于得出结论的分析技术体系（比如比率）。即使没有单独的构建分析过程的方法，表7-1中[⊖]所陈述的便是一个最普遍的框架。该过程中的一些步骤在前面的章节中已经讨论过，本章将重点讨论第3步和第4步，即处理和分析数据。

表7-1 财务报表分析框架

阶段	信息来源	结果
1. 明确分析目的和内容	• 分析师职能的本质，比如评估股权、债务投资或者发布信用等级 • 与客户或者监管者交流需求与关注点 • 与开发特定工作产品相关的机构指南	• 目的或者分析目标声明 • 此次分析将要解决的具体问题的清单（书面或者非书面形式） • 将要提供的报告的性质和内容 • 完成工作时间表以及预算
2. 搜集输入数据	• 财务报表，其他财务数据、调查问卷和行业/经济数据 • 与管理层、供应商、客户、竞争对手等进行讨论 • 公司现场访问（例如，去生产现场或者零售商店）	• 组织好的财务报表 • 财务数据表格 • 完成的问卷
3. 处理数据	• 来自前一阶段的数据	• 调整财务报表 • 共同比财务报表 • 比率和图表 • 预测
4. 分析/解释加工后的数据	• 输入数据、加工数据	• 分析结果
5. 完善并提交结论和建议（如使用分析报告）	• 分析结果和之前的报告 • 已发布报告的机构指南	• 回答第一阶段提出的问题的分析报告 • 关于分析目标的建议，比如是否应该作出投资或者授予信用
6. 跟进	• 为了判断公司是否有所变化或者是否需要提供建议而定期重复以上步骤收集的信息	• 更新报告和建议

7.2.2 计算与分析之间的区别

有效的分析包括计算及阐述。一个逻辑清晰的分析过程区别于纯粹的信息、计算、表格及图片的堆砌，比如，对过去业绩的分析应该不仅说明发生了什么，还应该解释为什么发生以及是否提升了公司的决策。一些关键问题包括：

- 业绩的哪些方面对公司能够成功立足于这个行业是关键性因素？
- 公司业绩能够在多大程度上满足这些关键因素？（通过计算以及与合适的标准进

⊖ 此框架的各部分已由 Van Greuning and Bratanovic（2003，p. 300）和 Benning and Sarig（1997，pp. 134-156）改编。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

行比较，比如公司的历史业绩或竞争者的业绩。）

- 产生这样业绩的关键原因是什么，以及业绩如何反映公司策略？（通过分析得到。）

如果是展望性的分析，还应该包括如下问题：

- 一个事件或趋势可能带来的影响是什么？（通过对分析的阐述得到。）
- 管理层对这种趋势的反应如何？（通过对管理质量及公司治理的评估得到。）
- 公司、行业及未来现金流的趋势会产生什么影响？（通过对公司策略及预测的评估得到。）
- 分析师推荐什么？（通过对分析结果的阐述及预测得到。）
- 应该高度关注哪些风险？（通过对预测以及公司经营环境中主要的不确定性进行评估得到。）

案例7-1展示了公司财务数据如何在经营决策及其变化中进行分析。分析师必须能够理解这些数字及比率背后的“为什么”，而不仅仅是这些数字及比率是多少。

案例7-1 反映在于财务表现中的策略

苹果公司及戴尔公司涉足计算机硬件及相关产品和服务的设计、制造与销售业务。以下是两家公司从2007年至2009年的部分财务数据。苹果公司的财年（FY）终止于每年9月的最后一个星期六（例如，FY2009终止于2009年9月）。戴尔的财年终止于最接近于每年1月31日的星期五（例如，FY2009终止于2010年1月29日，FY2007终止于2008年2月1日）。

苹果财务数据（百万美元）			
会计年度	**2009年**	**2008年**	**2007年**
净销售额	42 905	37 491	24 578
毛利润	17 222	13 197	8 152
经营性利润	11 740	8 327	4 407
戴尔的财务数据（百万美元）			
会计年度	**2009年**	**2008年**	**2007年**
净销售额	52 902	61 101	61 133
毛利润	9 261	10 957	11 671
经营性利润	2 172	3 190	3 440

资料来源：Apple's Forms 10-K and 10-K/A and Dell's Form 10-K.

苹果公司2007至2008财年的净销售收入增长了53%，2009财年增长了大约14%；2007至2008财年的毛利润增长62%，2008至2009财年的毛利润增长30%。2009财年的毛利润是2007财年的两倍多，同时，公司的经营性利润是过去3年的3倍多。从2007至2009财年，戴尔的销售额、毛利润及经营性利润都在下降。

是什么造成了苹果公司销售额及营业收入的巨大增长，又是什么造成戴尔业绩持续下滑呢？最重要的因素之一是苹果公司引入了具有创新性及引领潮流的产品、与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

iTunes 的互联以及与众不同的苹果商店。公司最重要及成功的新产品是 iPhone。苹果公司 2009 财年 10-K 报告指出，iPhone 的销量从 2008 年的 1 160 万台增至 2009 年的 2 070万台，增长了 78%。

截至 2009 年，公司 iPhone 及相关服务的销售额增长至 130 亿美元，并且几乎与 Mac 电脑的 138 亿美元销售额持平。新产品及其联动效应不仅增加了需求，还增加了更高定价的潜力。结果是，由于成本并未随着销售量的增长而同步增长，毛利润及营业利润率便显著增加。此外，公司的产品还对音乐及视频的销售渠道进行了革新。公司通过控制软硬件的设计及开发，从而提供整合、创新产品的策略的成功执行，最终反映在财务报告中。

戴尔则持续关注可能处于产品生命周期的成熟阶段的个人电脑市场。成熟阶段中行业的销售量减少、竞争加剧以至于行业利润率下滑。戴尔的结果与市场成熟阶段一致。由于竞争加剧，一些公司无法竞争并退出市场。

分析师经常需要以书面报告的形式交流其研究成果。研究报告应该体现他们的结论是如何得出的，以及为何作出这样的建议。比如，研究报告应该呈现以下几个方面内容：[⊖]

（1）研究报告目的，除非已经非常明显。

（2）商业环境的相关方面：

- 经济环境（国家、宏观经济、板块）
- 金融及其他基础机构（会计、审计、评级机构）
- 法律环境（以及任何其他对公司的重要限制）

（3）对公司治理以及管理战略的评估，包括公司的竞争优势。

（4）财务及经营数据的评估，包括分析中的重要假设条件。

（5）结论及推荐，包括分析的限制及风险。

有效的阐述以及结论和推荐一般需要 3～10 年的数据进行支持，而且运用的分析技术要适合研究报告目的。

7.3 分析工具及技巧

本节讨论的工具及技巧能够对公司的数据进行评估。评估首先需要比较，没有比较的基础，一般很难说公司的财务表现是“好”的。在评估公司产生盈利、现金流及与之相关的风险能力时，分析师需要对其他公司（横截面分析）以及跨时间分析（趋势或时间序列分析）进行对比。

例如，分析师可能希望在全球市场范围内比较公司的盈利能力。如果公司之间在规模上差距很大，或者在不同国家报告财务数据，直接比较报告中的净利润是没有用的。

⊖ 基于分析目的和报告的最终接受者，报告的本质和内容会不同。例如一份权益调查报告的内容，见 Pinto et al（2010）.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

用比率（将一个数据与另一个数据相比）及百分比法能够消除规模的影响因素，从而得到更为有效的比较。为了让使用不同货币计量的公司更有效的比较，一种方法是用期末汇率将数字转换为同一种货币，但有些人更倾向于使用这一期间的平均汇率进行转化。此外，如果重点是在比率上，那么不用通过货币的转换就能进行比较。

分析师可能也想持续对业绩的比较进行验证，而销售额或净利润的名义货币量可能并不能体现重要的变化。但是，使用比率（详见案例7-2）、按照基准年表述的水平财务报表数据，以及图像能使这样的变化更加明显。另一个比较的障碍是财年终止时间的差异。为了获得可比性，一种方法是用过去12个月的数据，这种方法将在下一节中讨论。最后，需要注意会计标准的改变会限制可比性。

案例7-2 比率分析

一名分析师比较三家在全球个人电脑市场上拥有高份额市场占有率的亚洲公司的盈利能力：宏碁、联想以及东芝。宏碁的战略是向客户销售能够支付得起的产品；而联想则致力于提供高质量的商业个人电脑，提高定价；东芝是一家拥有众多生产线的大型集团公司，并不仅仅生产电脑。对于个人电脑业务，东芝战略的一个方面是专注于笔记本电脑，这点和其他同时生产台式机的制造商不同。宏碁的报表使用台币报告，联想使用美元报告，而东芝使用日元报告。宏碁的财年终止于12月31日，而联想和东芝的财年都止于3月31日，即2009财年止于2010年3月31日。

分析师搜集了以下信息并记录在表7-2中。请用这些信息回答下列问题：

1. 以美元计，2009财年中哪家公司的销售收入最高？假设平均汇率是32.2台币/美元，92.5日元/美元。
2. 哪家公司在2005到2009财年的收入增长最快？
3. 如何比较公司的盈利能力？

表7-2 三家公司财报比较（年份均指财年）

宏碁					
百万台币	2005	2006	2007	2008	2009
收益	318 088	350 816	462 066	546 274	573 983
毛利润	34 121	38 171	47 418	57 286	58 328
净收益	8 478	10 218	12 959	11 742	11 353
联想					
百万美元	2005	2006	2007	2008	2009
收益	13 276	14 590	16 352	14 901	16 605
毛利润	1 858	2 037	2 450	1 834	1 790
净收益（亏损）	22	161	484	(226)	129
东芝					
百万日元	2005	2006	2007	2008	2009
收益	6 343 506	7 116 350	7 665 332	6 654 518	6 381 599
毛利润	1 683 711	1 804 171	1 908 729	1 288 431	1 459 362
净收益（亏损）	78 186	137 429	127 413	(343 599)	(19 743)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

解答 1：2009 财年以美元计的销售收入，东芝远大于其他两家公司。东芝 2009 财年的 690 亿美元远高于宏碁的 178 亿美元及联想的 166 亿美元。

宏碁：在假设的平均汇率 32.2 台币/美元下，宏碁 2009 财年的销售收入等于 178 亿美元。

联想：联想 2009 财年销售收入总计 166 亿美元。

东芝：在假设的平均汇率 92.5 日元/美元下，东芝 2009 财年销售收入等于 690 亿美元。

注意：在比较以不同货币报告的公司规模时，需要将报告数字用某一时点的汇率转化为同一种货币进行比较。这里用这一财年的平均汇率将宏碁与东芝的销售收入转换为美元。同样也可以将宏碁与联想的销售收入转化为日元，或者将东芝与联想转化为新台币。

解答 2：宏碁销售收入的增长远高于其他两家公司。

	2009 和 2005 财年的收益变化	从 2005 到 2009 财年的复合年增长率
宏碁	80.4%	15.9%
联想	25.1%	5.8%
东芝	0.6%	0.1%

上表显示了两种增长率。计算基于宏碁的销售数据：

宏碁 2009 财年销售收入相比 2005 财年增长了 80.4%（(573 983 − 318 088) ÷ 318 088，或者 573 983 ÷ 318 088 − 1）。

2005 至 2009 财年宏碁销售收入的复合增长率为 15.9%，用金融计算器输入以下变量：现值 = −318 088；终值 = 573 983；N = 4；每期支付 = 0，求出利息 = ? 计算而来。

年复合增长率可以这样计算：

$(\text{期末值} \div \text{期初值})^{(1/\text{期数})} - 1 = (573\,983 \div 318\,088)^{(1/4)} - 1 = 0.159$ 即 15.9%

解答 3：盈利能力可以通过比较毛利比销售收入以及净利润比销售收入来估算。下表展示了两种盈利比率——毛利润率（gross profit margin，毛利除以销售收入）及净利润率（net profit margin，净利润除以销售收入）。

宏碁	2005	2006	2007	2008	2009
毛利率	10.7%	10.9%	10.3%	10.5%	10.2%
净利率	2.7%	2.9%	2.8%	2.1%	2.0%
联想	**2005**	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**
毛利率	14.0%	14.0%	15.0%	12.3%	10.8%
净利率	0.2%	1.1%	3.0%	−1.5%	0.8%
东芝	**2005**	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**
毛利率	26.5%	25.4%	24.9%	19.4%	22.9%
净利率	1.2%	1.9%	1.7%	−5.2%	−0.3%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

净利润率显示宏碁是三家公司中盈利能力最强的，虽然其净利润率稍低于最近两年（2008 和 2009 财年分别为 2.1% 及 2.0%，相对 2005、2006 及 2007 财年的 2.7%、2.9% 及 2.8%），但还是维持在正数，而且高于其他公司。

宏碁的毛利率在上述 5 个财年中都维持在 10% 以上，而联想的毛利率虽然在 5 年中显著下滑，但仍然高于宏碁，这与公司通过高质量来提高售价的战略目标一致。但是联想的净利润率明显低于宏碁。对于联想的毛利率在 2005 到 2009 财年期间下滑的原因（低售价还是高成本），评估这种下滑是否会在未来几年中持续，以及为什么尽管其拥有更高的毛利率，但净利润率仍低于宏碁，这些问题都需要进一步分析。

由于东芝是一家大型集团公司，因此基于公司整体的盈利比率并未体现出公司个人电脑业务的真实情况。基于部门数据得出的比率更加有用。基于总体信息，东芝的毛利率高于宏碁和联想，而其净利润率低于这两家公司。

7.3.1 节将会更详细地阐述比率分析工具及技术。7.3.2 节和 7.3.4 节阐述了其他工具及技术。

7.3.1 比率

财务报表账户之间以及一个时点到另一个时点之间存在着多种关系。比率是表达这些关系的一种有用的方法。比率表达了数量与数量的关系（一般称为“商”）。

比率在预测股票收益（Ou 和 Penman，1987；Abarbanell 和 Bushee，1998）或信用违约方面（Altman，1968；Ohlson，1980；Hopwood 等，1994）已经有了广泛的研究。研究发现，财务报表比率在选择投资及预测财务困境方面十分有效。实践中常用比率来得到公司及证券的价值。

比率分析的以下几个方面非常重要，需要我们去理解。首先，算出的比率并不是“结果”，比率是公司部分表现的指标，告诉我们发生了什么但并没有说明为什么发生。例如，分析师希望回答下列问题：两家公司中哪一家盈利更好？如上面的例子一样，净利润率能够解释这个问题。净利润率可以通过净利润除以销售收入得到：[⊖]

$$\frac{\text{净利润}}{\text{销售收入}}$$

假设 A 公司有净利润 €100 000，B 公司净利润为 €200 000，B 公司的利润是 A 公司的两倍，但是否盈利能力更强？再假设 A 公司有销售收入 €2 000 000，因此净利润率为 5%，B 公司有销售收入 €6 000 000，因此净利润率为 3.33%。以销售收入的百分比来表示净利润阐明了以下关系：对于每 €100 销售收入，A 公司赚取了 €5 的净利润，而 B 公司仅从中赚取了 €3.33。因此，我们可以回答哪一家公司在百分比层面的盈利能力更强：

⊖ “sales” 与 “revenues” 通常是可以互相替代的。有时 “sales” 可指产品和服务产生的销售值。利润表通常反映的是除去销售返还的销售收入（例如，退货或为使顾客不退货而提供的折扣）。此外，在某些国家，包括英国和南非，“turnover” 等于 “revenue”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

A 公司盈利能力更强，因为其净利润率 5% 更高。注意，尽管 B 公司净利润及销售收入的绝对数量更高，但 A 公司盈利能力更强。但是该比率本身并没有告诉我们为什么 A 公司有更高的利润率，因此我们需要进一步分析以找到原因（可能是相对的高售价，或者成本控制更好，或者有效税率更低）。

公司规模通常具有规模经济效应，因此净利润和销售收入的绝对数量在财务分析中十分有用。但是比率消除了公司规模的影响，从而能够更好地进行公司间比较以及时间比较。

比率分析的第二个重要方面在于，会计政策的差异（公司间的差异及时间尺度上的差异）会扭曲比率，因此有意义的比较就需要对财务数据进行调整。第三，并非所有的比率都与特定分析有关。选择相关比率用以解释问题的能力是一种分析技巧。最后，与一般的财务分析一样，比率分析不是计算后就结束了，还需要进一步阐述结果。在实际应用中，比率在时间尺度上和公司之间的差异可以很微妙，因此对其阐述也是具体问题具体分析。

1. 多种比率

对于比率的计算，没有一个权力机构明确规定公式或提供明确的标准，因此公式甚至比率的名称会随着分析师或者数据库而变动，不同比率的数字也会有无穷多个。但确实存在被广泛接受并且十分有用的比率。7.4 节会集中讨论这些广泛的分类，以及一些广泛认同的关键比率的定义。但是，分析师应当注意实际应用中会用到不同的比率，而且某些行业有一些根据行业特点而定制的比率。当遇到不熟悉的比率时，分析师可以查验公式，发现这个比率究竟是衡量什么的。例如，考虑下面的比率公式：

$$\frac{\text{营业利润}}{\text{平均总资产}}$$

如果从未见过该比率，分析师可能会问 12% 是否好于 8%，答案可以从公式本身得出。分子是营业利润，而分母是平均总资产，所以这个比率可以解释为每单位资产能够产生的营业利润。对于每 €100 的平均总资产，产生 €12 营业利润要好于 €8 的营业利润。此外，很明显，该比率衡量的是盈利能力（更明确地说，是使用资产产生营业利润的效率）。当第一次见到一个比率时，分析师应该对分子和分母进行分析，以评估这个比率衡量的是什么，以及应该怎样去理解。案例 7-3 解释了这个问题。

案例 7-3 阐述财务比率

一家美国保险公司汇报了其“混合比率”由损失及费用除以收到的净保费，其混合比率如下：

会计年度	5	4	3	2	1
综合赔付率	90.1%	104.0%	98.5%	104.1%	101.1%

解释这个比率衡量的是什么，并且比较表中每一年的数据。分析师根据这些信息做总结前，还希望获得哪些其他信息？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

解答： 混合比率是一种盈利能力的度量，它解释了每一美元的销售收入（获得的净保费）会产生多少成本（损失及费用），而且越低越好。第5年的90.1%意味着每赚取一美元净保费，成本是\$0.901，总利润为\$0.099。这个比率高于100%表明有损失。通过回顾这些数据，我们发现这个比率并没有连续的趋势。第5年和第3年有盈利，而第4年和第2年显示最高的成本大约为104%。

分析师希望进一步与管理层讨论这些数据，以理解公司业务的特点，同时也希望搞清楚为什么这个结果的波动性很高。分析师还想决定用什么基准和这个比率做比较。

前面的营业利润/平均总资产比率是资产回报率（return on assets，ROA）的众多版本之一。要注意的是，根据资产定义的不同，有其他方法定义这个公式。有些财务比率数据库用资产的期末值而非平均值计算ROA。在少数情况下，分母同样可能会用期初值。那么哪个才是正确的？这取决于想要衡量的是什么，以及公司的趋势如何。如果公司的资产总额保持稳定，这三种计量资产的方法（期初值、平均值及期末值）不会有多大区别。但是，如果资产额在增加（或缩水），这三种方法则存在差异。当资产额增加时，营业收入除以期末资产可能没有意义，因为一部分的收入可能会在资产购置前发生，这会低估公司的业绩。同样，如果用期初资产，有一部分下半年的营业收入可能仅仅由于资产增加所造成，因此，这个比率会高估公司的业绩。由于营业收入发生在整个期间，一般使用平均资产更有意义。一个通用的法则是，当利润表或现金流量表的数字处于比率的分子，而且资产负债表数字出现在分母时，分母应该用平均值来表示。一般分子和分母都是资产负债表数字时，没有必要用平均值，因为两者都是同一时点的数值。但在某些情况下，即使分子分母都用资产负债表的数字，也可能使用平均值。例如，权益回报率（return on equity，ROE）定义为净利润除以平均股东权益，可以分拆成其他几个比率，其中有些比率只用资产负债表的数字。将ROE分拆成几个比率时，如果在一个比率中使用平均值，那么在其他比率中都要用平均值。ROE的分解将会在后面讨论。

如果使用平均值，还需要判断使用什么平均值。出于简便，大多数的比率数据库都用资产负债表期初值与期末值的简单平均。如果公司的业务具有季节性，以至于资产额会在中期变化（半年或季度），那么就需要对所有可获得的中期数据予以平均（如果分析师在公司内部工作且能够拿到月度数据，也可以使用）。

2. 比率分析的价值、目的及局限性

比率分析的价值在于其能够使财务分析师评估过去的业绩、公司当前财务状况，并且能够获得预测未来的深度信息。如前面描述的那样，比率本身并不是“结果”，而只是公司表现的某些方面。财务比率能给我们带来以下深度信息：

- 公司内部的微观经济关系，这能帮助分析师预测盈利及自由现金流。
- 即使有未预期的情况发生，公司的财务弹性或获得现金以满足偿债要求的能力。
- 管理层的能力。
- 公司及行业随时间的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 与同类企业或相关行业的可比性。

比率分析还有一些局限性，需要考虑以下因素：

- 公司经营活动的同质性或异质性。公司可能存在处于不同行业中的部门，这会使得寻找用于比较目的的可比行业比率变得困难。
- 需要判定比率分析的结果是否一致。一组比率可能说明了一个问题，而其他几组比率可能说明这个潜在的问题只会短期存在。
- 需要进行判断。关键的问题是某项比率是否处于合理区间内。虽然财务比率被用于协助评估公司的增长潜力以及风险，但不能仅使用比率直接对公司或其发行的证券进行估值，或判断这家公司的信用度。必须评估公司的整体运作，并且在分析财务比率时，外围经济及公司所处行业的情况必须考虑在内。
- 其他会计方法的使用。公司在选择某种会计方法时通常会有很广的选择范围。财务报告中的比率如果涉及不同的会计方法而无法直接进行比较时，必须对其进行调整。一些重要的会计考虑包括以下几个方面：
- 存货计量中的先进先出法（FIFO）、后进先出法（LIFO）或平均成本法（IFRS 不允许使用 LIFO）。
- 在未合并会计中使用的成本法或权益法。
- 直线折旧或加速折旧法。
- 融资租赁或经营性租赁条款。

IFRS 的广泛使用以及 IFRS 与 U. S. GAAP 的趋同性使得不同公司的财务报表变得更容易比较。但是，分析师仍旧会遇到会计方法的问题。

3. 比率的来源

我们可能会通过直接从公司的财务报表或类似于彭博（Bloomberg）、Compustat、Factset 及汤森路透（Thomson Reuters）等数据库得到的数据来计算比率。数据库提供的信息可能会包括公司财务报表数据以及由此计算得来的比率。由于这些数据库能让分析师方便地找到公司多年的历史数据，从而进行趋势分析，因此时下非常流行。数据库同样支持基于公司财务年度之外的其他时间尺度进行比率的计算，比如过去 12 个月或最近一个季度。

案例 7-4 过去 12 个月

7 月 15 日，分析师正在分析一家以 12 月 31 日为财年终止日的公司。使用以下信息计算公司过去 12 个月的盈利（以 2010 年 6 月 30 日作为这一阶段的终止日）：

- 以 2009 年 12 月 31 日终止的盈利：$1 200。
- 以 2009 年 6 月 30 日终止的 6 个月的盈利：$550。
- 以 2010 年 6 月 30 日终止的 6 个月的盈利：$750。

解答：公司过去 12 个月的盈利为 $1 400，由 $1 200 – $550 + $750 计算得来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

分析师应当注意，比率的计算公式可能会随着数据提供商的不同而不同。公式应该从数据提供商那里获得，而分析师应该判断是否需要进行调整。此外，数据库提供商通常在分类时会进行判断，例如，营业收入可能无法直接呈报于公司的利润表中，而数据提供商可能需要在利润表的“营业”或“非营业”项目上进行判断。判断的改变会影响营业收入的计算。因此，在比较不同公司或评估单个公司的历史记录时，使用同一种数据源是一个较好的办法。分析师应该对公式使用、数据分类的前后一致性进行验证，同时应该注意数据提供商使用的是何种数据分类方法，并且在必要时回溯原始财务报表，直到认为这样的分类方法是恰当合适的。

从监管部门的文件中收集财务数据的系统仍处于开发阶段，其能够自动计算比率。可扩展商业报告语言（extensible Business Reporting Language，XBRL）是一种能够在财务信息中（如总资产）添加标签的一种计算机语言，能够使软件自动收集信息并进行计算。开发 XBRL 的机构（www. xbrl. ogr）是一个由 600 多个公司、协会、机构包括 IASB 在内的成员组成的国际性非营利组织。世界上许多证券交易所及监管机构采用 XBRL 从上市公司搜集、发布财务报告。

分析师可以在这些数据库，或者用行业数据，将需要分析的公司与类似（同类）公司进行比较。对于非上市公司，行业信息可以从风险管理协会发布的年报研究或邓白氏（Dun & Bradstreet）公司获得。这些出版物提供将公司按照四分位数进行分类的行业数据。按照四分位数的定义，25%的公司的比率处于最低的四分位，25%处于次低级到中位数级别，以此类推。分析师可以据此判断公司在行业中的相对地位。

7.3.2 百分比分析法

百分比分析法（common-size analysis）以单个财务报表项目作基准，来描述其他财务数据，包括整篇财务报告。最常用作基准的项目是总资产或者销售收入。本质上，百分比分析法在每个财务报表项目和基准项目之间创建了一种比率关系。

百分比分析法已经在利润表、资产负债表及现金流量表的章节介绍过，本小节中，我们将深入探讨这个话题。

1. 资产负债表的百分比分析法

垂直百分比[⊖]资产负债表通过将资产负债表中的每个项目除以同一期的总资产，并按百分比的形式表示，能够突出显示资产负债表中的各组成部分。公司有什么混合资产？公司如何融资？公司的资产负债表项目如何与同类公司进行比较，产生差异的原因是什么？

水平百分比资产负债表通过计算相对上一年资产负债表项目的变化百分比，或者直接将每个项目的数额除以该项目基准期数额得到，能够突出显示项目的变化。这些变化能够与预期进行比较。下一节的趋势分析将展示一张水平百分比资产负债表。

表 7-3 显示了一家虚拟公司两个期间的垂直百分比（部分）资产负债表。本例

⊖ **垂直分析**（vertical analysis）为只是利用一段报告期或一张基础财务报表的垂直百分比分析法。但水平分析（horizontal analysis）指与之前或未来的特定财务报表比较或是一家公司与另一家公司的跨部门分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

中，应收账款占总资产的比率从35%上升至57%，即该比率从期间1至期间2增长了63%，那么增长的可能原因是什么呢？该增长可能说明公司信用销售相对于现金销售在增长，这可能是为了应对竞争对手的行动。此外，应收账款占总资产量的增加也可能由于其他流动资产的变化，如存货数量的减少。因此，分析师需要调查为什么该资产项目会产生变化。应收账款占比增长的另一个可能原因是公司降低了信用标准，放宽了收款程序，或者采用了更激进的收入确认方法。分析师可以通过其他比较及其他比率（如比较应收账款增长率与销售收入的增长率），从而帮助判断哪种解释是最有可能的。

表 7-3 假设公司的垂直百分比（部分）资产负债表

	期间 1 占总资产的百分比	期间 2 占总资产的百分比
现金	25	15
应收账款	35	57
存货	35	20
固定资产，扣除折旧净额	5	8
总资产	100	100

2. 利润表的百分比分析

垂直百分比利润表将其中的每个项目除以销售收入，或者有时除以总资产（特别是金融机构）。如果公司有多种收入来源，将销售收入分解为百分比就比较有用。表7-4显示了一家虚拟公司两阶段的垂直百分比利润表。公司收入分为四个业务部分，每个部分都以总收入的百分比表示。

表 7-4 一家虚拟公司的垂直百分比利润表

	期间 1 占总收入的百分比	期间 2 占总收入的百分比
收入来源：业务 A	30	45
收入来源：业务 B	23	20
收入来源：业务 C	30	30
收入来源：业务 D	17	5
总收入	**100**	**100**
经营性费用（不含折旧）		
工资和员工福利	15	25
管理费用	22	20
租金费用	10	10
息税折旧摊销前利润	**53**	**45**
折旧和摊销	4	4
息税前利润	**49**	**41**
已付利息	7	7
息税前利润	**42**	**34**
备抵所得税额	15	8
净收益	**27**	**26**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

本例中，A 业务的收入占总收入的比重远高于其他业务（期间 1 的 30% 以及期间 2 的 45%）。混业经营的原因以及含义是什么？公司是否可能因为 A 业务的利润更高而存在倚重 A 业务的经营决策？答案显然是否定的，公司税息折旧及摊销前利润（EBITDA）占销售额的比例从 53% 下滑至 45%，因此需要寻找其他原因。此外，我们从营业支出的构成可以得知，盈利能力下滑的主要原因在于工资及员工福利占总收入的比重从 15% 升至 25%。公司的 A 业务是否需要薪资更高的员工？为了增加 A 业务的销售收入，是否产生了更高的培训成本？如果分析师想要预测未来表现，必须理解这些变化的原因。

此外，表 7-4 显示，公司收入所得税占销售收入的比重下滑严重（从 15% 到 8%）。此外，税收占税前利润（EBT）的比重（即有效税率，这是更有用的比较）从 36%（15/42）下滑至 24%（8/34）。期间 2 中占总收入更高的 A 业务是否拥有更低的税率？如果不是，什么原因能够解释有效税率的变化？

基于表 7-4 的观察总结了一些在分析垂直百分比利润表时常见的问题。

3. 横截面分析

如前所述，比率和百分比报表将每个项目与某个标准进行比较。横截面分析（cross-sectional analysis，有时称为“相对分析”）将一家公司的某个方面与另一家公司进行比较，即使公司在规模上有显著差异，或者在以不同的货币计量时，也能进行比较。这在表 7-5 中予以说明。

表 7-5 两家公司的垂直百分比（部分）资产负债表

资产	公司 1 占总资产的百分比	公司 2 占总资产的百分比
现金	38	12
应收账款	33	55
存货	27	24
固定资产，扣除折旧净额	1	2
投资	1	7
总资产	**100**	**100**

表 7-5 显示了两家虚拟公司在同一时点的垂直百分比（部分）资产负债表。公司 1 的流动性明显好于公司 2（流动性是指资产能够以多快的速度转化为现金）。公司 2 的现金占比为 12%，而公司 1 的现金占比为 38%。由于现金资产的收益率很低，因此这不是一种有效的使用多余资金的方式。那么为什么公司 1 要持有如此多的现金？可能公司在筹备一项收购项目，或者出于抵御动荡经营环境的影响。另一个在本例中强调的问题是公司 2 的较高应收账款占比，这可能是由公司提高了信用销售的比例、资产组成的改变、更低的信用或收款标准或者采用激进的会计方法等造成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4. 趋势分析[一]

当查看财务报表及比率、数据的变化趋势时，它们是否改善或者恶化，与当前的绝对或相对水平同样重要。如果给定一个足够长时间的准确季度信息，趋势分析就能提供历史业绩及增长的重要信息，这能够为管理者及分析师提供一个重要的规划及预测工具。

表7-6是一家虚拟公司5年期的部分资产负债表。最后两列列示了期间5相比于期间4的绝对变化量与百分比变化量。百分比的细微变化可能无法体现显著的绝对变化量，反之亦然。这就促使分析师调查个中原因，尽管这个变化量相对较小。本例中，最大的百分比变化是投资减少了33.3%。[二]但从绝对额来看，只减少了200万美元，而更显著的变化却是应收账款增加1 200万美元。

表7-6 一家虚拟公司的5年部分资产负债表

资产（百万美元）	期间					从4到5的变化（百万美元）	从4到5的变化（%）
	1	2	3	4	5		
现金	39	29	27	19	16	-3	-15.8
投资	1	7	7	6	4	-2	-33.3
应收账款	44	41	37	67	79	12	17.9
存货	15	25	36	25	27	2	8.0
固定资产，扣除折旧净额	1	2	6	9	8	-1	-11.1
总资产	100	104	113	126	134	8	6.3

另一种展示一段时间数据的方法是将其与基年数据进行比较（如水平百分比资产负债表）。表7-7和表7-8展现了水平百分比资产负债表的其他表达形式。表7-7展示的信息与表7-6一样，但将各个项目与期间1进行比较。例如，在期间2，公司持有现金2 900万美元，相当于期间1现金数量的74%。当把期间1赋值为1，期间2就是0.74(29/39 = 0.74)。公司在期间3有2 700万美元现金，是期间1现金数量的69%(27/39 = 0.69)。

表7-7 一家虚拟公司的5年部分资产负债表的水平百分比分析，每个条目与同期相同条目相关

资产	期间				
	1	2	3	4	5
现金	1.00	0.74	0.69	0.49	0.41
投资	1.00	7.00	7.00	6.00	4.00
应收账款	1.00	0.93	0.84	1.52	1.80
存货	1.00	1.67	2.40	1.67	1.80
固定资产，扣除折旧净额	1.00	2.00	6.00	9.00	8.00
总资产	1.00	1.04	1.13	1.26	1.34

[一] 在财务报表分析中，“趋势分析”通常指3～10年的对比，不涉及统计工具。这与CFA课程中的量化方法不同。在CFA课程中，“趋势分析”指的是衡量时间序列数据方式的统计方法。

[二] 百分比变化 =（期末值 - 期初值）/期初值，或（期末值/期初值）- 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 7-8 一家虚拟公司的 5 年部分资产负债表的水平百分比分析，每个条目的百分比变化与前一阶段相关

资产	期间（%）			
	2	3	4	5
现金	-25.6	-6.9	-29.6	-15.8
投资	600.0	0.0	-14.3	-33.3
应收账款	-6.8	-9.8	81.1	17.9
存货	66.7	44.0	-30.6	8.0
固定资产，扣除折旧净额	100.0	200.0	50.0	-11.1
总资产	4.0	8.7	11.5	6.3

表 7-8 展示了每个项目相对于上一年变化的百分比。例如，现金在期间 2 相对期间 1 的变化为 -25.6%（29/39 - 1 = -0.256），期间 3 相对期间 2 的变化为 -6.9%（27/29 - 1 = -0.069）。分析师选用水平百分比资产负债表来得到他们需要得到的信息。表 7-7 突出显示，公司在期间 5 的现金低于期间 1 的一半，投资是期间 1 的 4 倍，厂房设备是期间 1 的 8 倍。表 7-8 突出显示了每一年的变化。例如，现金每一期都减少。用这种方式列示数据能够突出显著变化。此外，需要注意数字层面的大幅变动并不一定是重要变化。例如，从期间 1 到期间 2，固定资产增加 100%，但占总资产的比例从 1% 增加到了 2%。公司的营运资本（应收账款及存货）占总资产的比例远高于固定资产占比，因此更会引起分析师的注意。

对水平百分比资产负债表的分析突出强调了公司业务中的结构性变化。历史趋势并不一定是未来的准确预测，尤其是当经济环境或竞争环境改变时更是如此。当宏观经济及竞争环境相对稳定，并且当分析师正在分析某项稳定成熟的业务时，对历史趋势的研究会更有价值。但是，即使在相对不稳定时，历史分析仍可作为预期未来的基础。在评估过去的趋势是否会持续或者转向时，理解过去的趋势大有裨益。

一种成功的衡量方式是，公司以高于市场总体水平的比率增长。增长缓慢的公司可能会发现自身无法吸引权益资本。相反，增长过快的公司可能会发现自身的管理信息系统无法跟上扩张的步伐。

5. 财务报表之间的关系

通过水平百分比分析得到的趋势数据可以在财务报表之间进行比较。例如，表 7-6 至表 7-8 中虚拟公司的资产增长率可以和公司在此期间销售收入的增长率进行比较。如果销售收入的增长速度高于资产的增长，公司的效率就提高了（每投入 1 美元资产产生更多的销售收入）。

另外一个例子，考虑下列虚拟公司的年变化百分比：

销售收入	+20%
净利润	+25%
经营活动现金流	-10%
总资产	+30%

净利润的增长快于销售收入，说明盈利能力在增强。然而，分析师需要判断净利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的快速增长是否由于持续经营或者非经营、非常项目导致。此外，尽管销售收入和净利润在增加，但经营活动现金流却出现了10%的下滑，这需要进一步调查，因为这可能意味着盈利质量出现问题（可能是由激进的收入确认方式导致）。最后，资产增长快于收入增长说明公司的效率降低。分析师应该检查各种资产的增长以及产生这种变化的原因。案例7-5展示了一家公司的情况，其从不同财务报表中提取出的趋势数据能够说明激进的会计政策。

案例7-5 使用可比较增长信息㊀

1996年7月，一家美国公司Sunbeam引入了新的管理层，寄希望于使公司脱离泥潭。在接下来的1997年，使用1996年作为基准，基于其财务报告，存在以下数字：

销售收入	+19%
存货	+58%
应收账款	+38%

一般而言，我们总是希望看到存货及应收账款的增长慢于销售的增长。应收账款增速高于销售收入能够说明经营存在问题，如放宽信用标准或采用激进的收入确认方法。同样，存货增速高于销售收入能够说明存货毁损或者激进的会计政策，如为了增加利润而高估存货。

本例中，对这种情况的解释是激进的会计政策。Sunbeam公司随后遭到美国证监会的起诉，因其加速了收入确认并存在其他行为，如在货物装船前就向客户开票。

7.3.3 将图表作为分析工具

图表能够对业绩和财务结构进行时间层面比较，并突出显示业务经营中的某些重要方面的变化。此外，图表能够使得分析师（以及管理层）对公司业务的风险趋势有直观了解，同样能用于有效地交流公司的财务状况以及风险管理状况。

图7-1将表7-6中的信息以柱形图表示。由图可知，现金显著减少，应收账款大量增加（绝对数值和相对资产的占比都如此）。在图7-1中，纵轴的单位是百万美元，横轴表示时间。

选择合适的图表交流财务分析中最重要的结论是一项技能。一般而言，饼状图在交流总值的组成部分时最有用（例如，在有限时间段内的资产数量，如一期或两期）。当我们重点考虑有限项目在相对更长时间的数量上的变化时，线形图更有用。当组成部分与其随时间的变化同样重要时，柱形图就非常有用。

当比较期间5与期间4时，应收账款的增长速度处于正常范围内，但当我们比较期

㊀ 改编自Robinson and Munter（2004）.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

间 5 与更早时期时，就会发现有海量增长。采用同样的方法，简单的线形图同样能说明关键财务变量的增长趋势。图 7-2 将表 7-6 中的信息以线形图表示，说明了 5 期的资产变化。这张图能够清楚地说明现金持续下降、存货波动以及应收账款大量增长。此外，纵轴的单位是百万美元，而横轴是时间。

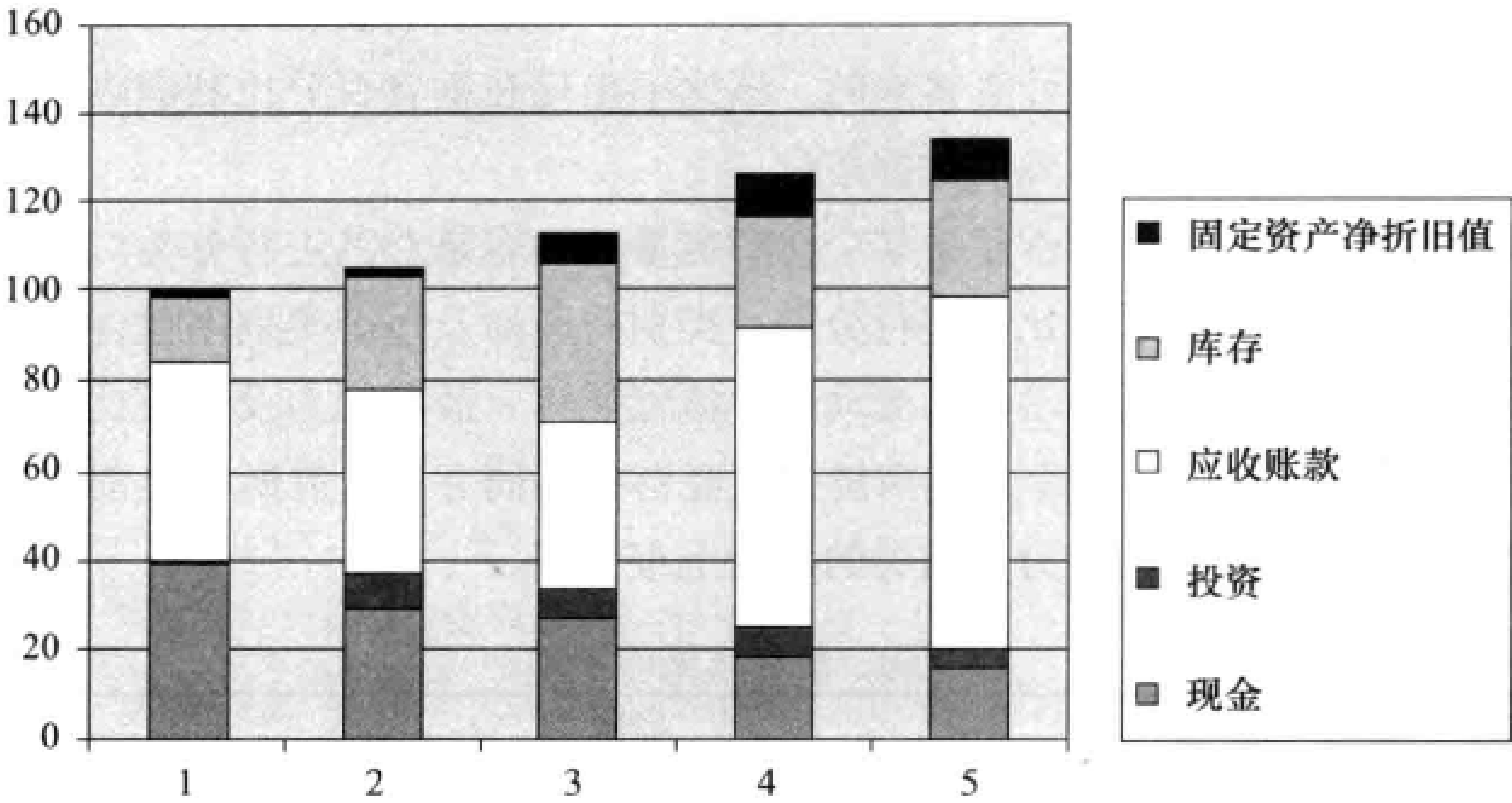


图 7-1　假定公司 5 年内资产组成的堆积柱形图

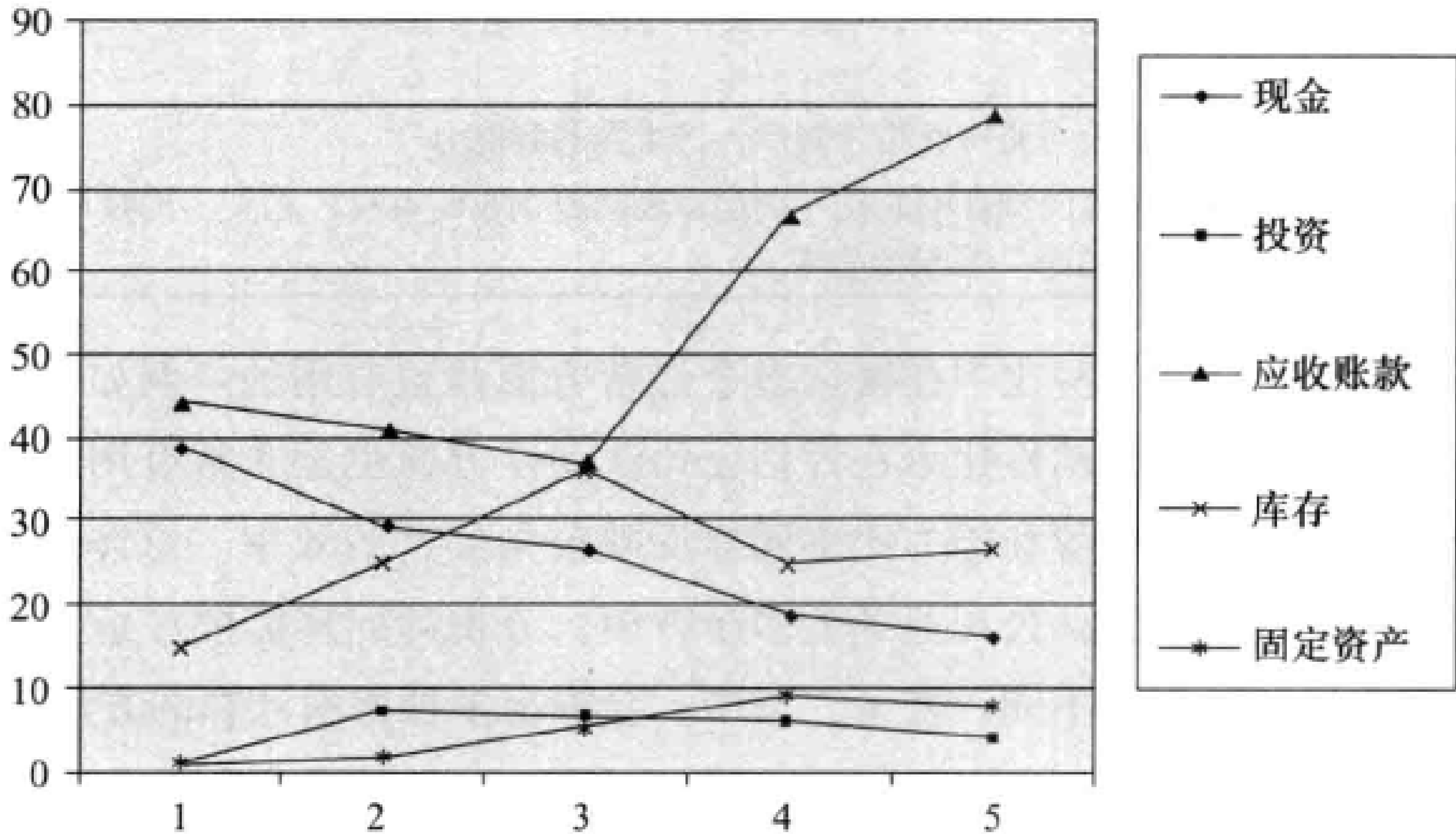


图 7-2　假定公司 5 年内资产增值的线形图

7.3.4　回归分析

当我们采用线或比率分析趋势时，通常仅仅是为了能够直观地得出变化。对于更复杂的情况，回归分析能够帮助确认变量之间的关系（或相关性）。例如，回归分析能将公司的销售额与 GDP 联系起来，从而考察公司是否具有周期性。此外，销售额与 GDP 之间的统计关系可作为预测销售额的基础。

其他例子包括公司销售额与存货的关系，或宾馆的入住率与公司宾馆业务销售额的关系。除了能够提供预测的基础，在给定历史的统计关系后，回归分析还能发现一些没有按照预期来表现的项目或比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

7.4 财务分析中常用的比率

在上一节中，我们强调了由百分比分析得到的比率。在本节，我们会进一步讨论，并将包含其他常用的财务比率以及分类。例如，一个衡量盈利能力的常用指标是净利润率，它是由净利润除以销售额计算得来的。该比率出现在垂直百分比利润表中。其他比率涉及多张财务报表或报表以外的数据信息。

由于比率的数量众多，通常基于某个比率衡量的内容来对其进行分类。财务分析师及数据提供商使用许多类别对比率进行分类。类别的名称及每个类别中包含的比率可能会有差异，常用的分类包括活动性、流动性、清偿能力、盈利能力及估值比率，这些类别在表 7-9 中归纳了出来。每个类别衡量公司经营的不同方面，但所有类别在估算公司整体产生经营活动现金流的能力及相关的风险上很有用。

表 7-9 财务比率的种类

类别	描述
活动性	**活动比率**是用来度量公司日常运营活动有效性的比率，如应收账款回售与存货管理
流动性	**流动比率**是度量公司偿付短期债务能力的财务比率
清偿能力	**清偿比率**是度量公司偿付长期债务能力的比率。这些比率的具体细分项包括“杠杆效率”和“长期负债比率”
盈利能力	**盈利比率**度量公司使用资源（资产）产生盈利的能力
估值	**估值比率**与特殊的利益索取权（例如，股票或企业所有权）相关，度量与价格相关的资产或流量（例如盈余）数量的比率

这些类别并非互斥，有些比率在衡量多个经营方面是很有用的。例如，衡量公司以多快速度收回应收账款的活动性比率在评估公司流动性方面也是非常有用的，因为收回应收账款会增加现金。有些盈利能力比率同样反映公司经营的效率。总体来说，分析师可以适当地使用某些比率估计公司业务的多个方面。分析师同样需要注意在计算财务比率时，某些行业习惯可能会不同。在下一节中，会提出多种比率计算的方法。

7.4.1 对财务比率的解释及比较基准

财务比率只有在其他信息存在的情况下，包括比较基准，才能进行解读。一般而言，公司的财务比率会与其主要竞争者进行比较（横截面及趋势分析），并与其前一阶段比较（趋势分析），其目的在于理解公司的比率与行业的比率之间产生差异的内在原因。即使比率保持一致，也要求理解，因为这种一致性有时只是使用会计方法平滑盈利。分析师应该基于以下方面对财务比率进行评估：

（1）公司目标及战略：真实的比率可以与公司目标进行比较，从而判断是否达成了这些目标，以及结果是否与公司战略一致。

（2）行业平均标准（横截面分析）：可以通过将财务比率与行业平均水平、行业内公司的一部分相联系，从而与行业中其他公司进行比较。当我们用行业平均标准进行判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

断时，必须引起注意，因为：

- 许多比率是行业特有的，并非所有比率对所有行业都很重要。
- 公司可能存在几种不同的业务，这会扭曲公司整体的财务比率，所以最好能根据不同的业务来分析行业特有比率。
- 公司使用会计方法的不同会扭曲财务比率。
- 公司战略的不同也会影响某些财务比率。

（3）经济条件：对于周期性公司，当经济向好时财务比率会改善，经济形势恶化时财务比率也会恶化。因此，财务比率应当根据当前的经济周期进行分析。

下一节将依次讨论活动性、流动性、清偿能力以及盈利能力比率。一些估值比率将会在本节的权益分析部分予以介绍。

7.4.2 活动比率

活动比率也称为资产利用比率（asset utilization ratios）或经营效率比率（operating efficiency ratios），此类别比率旨在衡量公司管理其各种资产的效率。活动比率作为持续经营表现的指标，衡量了公司如何有效运用资产。这些比率反映了营运资本及长期资产的有效管理。效率对流动性（公司满足短期义务的能力）有直接的影响，因此在评估流动性时，有些活动比率是非常有用的。

1. 计算活动比率

表7-10显示了使用最为普遍的活动比率，并且列示了每个比率的分子和分母。

表7-10 活动比率列示

活动比率	分子	分母
存货周转率	销售成本或销售货物的成本	平均存货
存货周转天数（DOH）	期间天数	存货周转次数
应收账款周转率	收入	平均应收账款
未偿销售天数（DSO）	期间天数	应收账款周转率
应付账款周转率	购买价值	平均应付账款
应付账款天数	到期天数	应付账款周转率
营运资本周转率	收入	平均营运资本
固定资产周转率	收入	平均净固定资产
总资产周转率	收入	平均总资产

活动比率衡量了公司如何有效利用资产。一般将利润表的信息置于分子，将资产负债表项目置于分母。由于利润表衡量了一段期间内发生了什么，而资产负债表只显示了期末的情况，因此资产负债表中的平均值需要前后一致。例如，为了衡量存货管理的效率，用销售成本（利润表中）除以平均存货（资产负债表中）。大多数数据库，比如彭博和Baseline，在混用利润表和资产负债表时，都用这种平均法进行转换。数据库一般将两个时点的值进行平均：年初及年末。下面的例子基于年报数据说明了该问题。但是，当具有更多数据时，一些分析师更偏向将更多的数据进行平均，尤其是当业务存在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

季节性时。如果具有半年报，可以将三个时点进行平均（期初、中期及年末）。如果有季度数据，可以将5个时点进行平均（期初及每季度末）或将每季度末的四点平均。注意，如果公司年度的存货值收于一个低点或高点，用三点或五点平均同样会产生偏差，因为年初及年末发生在同一时间，从而被重复计算。

由于成本衡量的是卖出的存货成本，因此该比率衡量的是整个存货在一年内理论上周转或卖出几次（我们说“理论上”卖出，是因为实际上公司并没有将整体存货卖出）。如果公司最近一年的成本是€120 000，平均存货为€10 000，存货周转率就是12。公司理论上每年周转（卖出）整批存货12次（每月一次）（我们说“理论上”，是因为公司实际上从一个月到下一个月时会留有一些存货）。通过将会计年度里的天数除以周转率得到存货周转天数（DOH）。本例中，DOH是30.42(365/12)，这意味着公司平均持有存货30天，或者公司平均在此期间持有相当于30天价值的存货。

活动比率可以由任意年度或中期数据计算得到，但解释及比较不同时期的活动比率时必须引起注意。例如，当公司下一年的第一季度（90天）成本为€35 000，平均存货为€11 000，那么存货周转率为3.18倍。但这是每季度的周转率，并不能直接与年周转率12进行比较。在本例中，我们可以将季度存货周转率乘以4（12个月/3个月，或乘以365天/90天=4.06）将其年化，从而与年周转率进行比较。因此，存货季度周转率相当于12.72的年度周转率（或用365天除以90天得到年周转率12.91）。为了使用季度数据计算DOH，我们可以用季度周转率，并且在分子上用季度的天数；或者，我们可以用年化的周转率及365天，这两种方法都能得到DOH，约为28.3，但由于保留小数点的原因可能会产生少许差异（90/3.18=28.3，而365/12.91=28.27）。另一个与时间有关的计算细节是，对于使用52或52周一年的公司来说，如果到了闰年，就应该用年中的实际天数，而不是365天。

有时，分析师可能想知道公司在年末持有存货多少天，而不是年内平均，这样计算中使用年末存货余额就比平均存货更为合适。如果公司快速增长或成本快速增加，分析师应该考虑使用第四季度的成本，因为更早期的成本可能并不准确。案例7-6用香港证券交易所的联想股份的例子进一步讨论了活动比率的计算。

案例7-6 计算活动比率

分析师要评估联想集团2010年3月31日结束的财年内（2009财年）回收应收账款的效率。分析师从联想的年报和中期报告中获得了以下信息：

	单位：千美元
2009年3月31日交易性应收账款	482 086
2010年3月31日交易性应收账款	1 021 062
2010年3月31日年终收入	16 604 815

计算联想在2010年3月31日结束的财年应收账款周转率及应收账款周转天数(DSO)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

解答：

应收账款周转率 = 收入/平均应收账款
= 16 604 815/[(1 021 062 + 482 086)/2]
= 16 604 815/751 574
= 22.093 4，即约 22.1 倍
DSO = 期间天数/应收账款周转率
= 365/22.1
= 16.5 天

平均来说，联想在 2009 财年内平均用 16.5 天收回应收账款。

2. 对活动比率的阐述

在接下来的一节中，我们进一步讨论表 7-10 中定义的活动比率。

（1）存货周转率及周转天数（DOH）。存货周转率是很多公司经营的核心，能够显示用于存货的资源数量（存储成本），因此能用于显示存货管理的有效性。高存货周转率说明了存货持有时间较短，因此 DOH 更低。一般而言，存货周转率及周转天数应与某个行业标准进行比较。

相对于行业标准的高存货周转率（较低的周转天数）可能说明存货管理非常有效，但同时也可能说明公司并未持有足够存货，因而这种缺货状态可能会影响销售收入。为了判断哪种说法更有可能，分析师可以将公司的销售增长与行业标准进行比较。销售增长缓慢且存货周转率高可以说明公司存货数量不足，而销售增长相当于或高于行业增长则支持高周转率反映存货管理高效性这一论断。

相对于行业水平的低存货周转率（高 DOH）可以说明存货流通缓慢，这可能是因为技术淘汰或潮流的改变，将公司销售增长与行业进行比较就能得出结果。

（2）应收账款周转率及周转天数（DSO）。应收账款周转天数（DSO）代表了销售与款项回收之间的时间，反映了公司从拥有信用额度的消费者那里能够以何种速度回收款项。虽然在计算应收账款周转率时，将分子限定为信用销售额更加准确，但分析师可能并不知道公司的信用销售额，因此我们经常用利润表中的销售收入作为近似的代替。

相对较高的应收账款周转率（低周转天数）可能意味着信用管理及回款的高效性，但同时也可能说明公司的信用或回款政策过紧，从而在销售额上败给提供更宽松政策的竞争者。相对较低的应收账款周转率可能会引起公司信用管理有效性及收款措施层面的问题。与存货管理一样，将公司销售增长数据与行业进行比较能帮助分析师分析公司是否因为过紧的信用政策而损失了销售额。此外，将公司对无法收回的应收账款的估计及实际信用损失与过去的经验、同类公司的情况进行比较，就能帮助分析低周转率是否呈现了信用管理的问题。公司经常会提供应收账款的账龄（用时间衡量未收回的应收账款），这可以与 DSO 共同分析来理解回收趋势，见案例 7-7。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 7-7　对活动比率的评估

分析师计算了联想的平均应收账款周转天数，3 月 31 日终止的 2010 财年及 2009 财年：

	2010	2009
未偿销售天数	16.5	15.2

销售收入从 2008 财年（截至 2009 年 3 月 31 日的财年）的 149.01 亿美元增长至 2009 财年（截至 2010 年 3 月 31 日的财年）的 166.05 亿美元。分析师希望更好地理解公司从 2008 到 2009 财年的应收账款周转天数的变化，以及该增长是否说明了客户信用质量的问题。分析师从联想的年报中搜集了应收账款账龄信息，并根据未收回时间分别计算了应收账款的占比情况，见表 7-11。

表 7-11　应收账款简报

	2009 财年		2008 财年		2007 财年	
	千美元	百分比	千美元	百分比	千美元	百分比
应收账款						
0～30 天	907 412	87.39	391 098	76.41	691 428	89.32
31～60 天	65 335	6.29	9 014	1.76	0	0.00
61～90 天	32 730	3.15	21 515	4.20	35 528	4.20
90 天以上	32 904	3.17	90 214	17.63	50 168	6.48
合计	1 038 381	100.00	511 841	100.00	774 124	100.00
减：减值准备	−17 319	−1.67	−29 755	−5.81	−13 885	−1.79
应收账款，净值	1 021 062	98.33	482 086	94.19	760 239	98.21
销售总额	*16 604 815*		*14 900 931*		*16 351 503*	

注：联想的注释显示，一半的交易客户均为 30 天账期。

这些数据表明，与 2008 财年相比，2009 财年的应收账款总额翻了一倍还多，而总销售收入只增长了 11.4%。这就说明，总体而言，公司通过增加为客户的融资驱动销售增长。应收账款总额的大幅增长是应收账款周转天数上升的主要原因。61 天以上的应收账款占比下降是一个正向信号，但 0～30 天应收账款占比的大幅增长可以归咎于激进的会计政策或销售策略。联想可能鼓励促进年末销售额的增长，虽然数据显示，应收账款的质量在 2009 财年可能得到了改善，因为 90 天以上的应收账款占比（以及更低的绝对数额）降低，并且估计的无法收回应收账款占比下降，但分析师应该进一步对此进行分析。

（3）应付账款周转率及周转天数。应付账款周转天数反映了公司支付给供应商的平均时间，应付账款周转率衡量了在理论层面公司每年付清债权人的次数。为了计算这些比率，一个内在的假设是公司所有的采购都采用信用额度。如果无法直接得到采购的数额，也可以用成本加上期末存货，再减去期初存货。另外，在计算时，成本有时也可以代替公司采购。

与行业进行比较，较高的应付账款周转率（低周转天数）表示公司并未完全利用提前付款的折扣。一个过低的周转率（高周转天数）表明公司可能无法及时付款，或利用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

了供应商宽松的付款条件。这就是一个同时观察这些比率很有用的例子。如果流动性比率表明公司拥有足额的现金及其他短期资产来支付债务，而应付账款周转天数较高，分析师可能得出的结论是公司利用了供应商宽松的信用条款。

（4）营运资本周转率。营运资本（working capital）的定义是流动资产减去流动负债。营运资本周转率说明了公司如何有效地利用营运资本产生销售收入。例如，营运资本周转率为4表示公司每1欧元的营运资本能产生4欧元的销售收入。较高的营运资本周转率表明公司运转的高效率（相对于营运资本，公司产生较高的销售收入）。对于一些公司，营运资本可以接近于零甚至为负，这就使得我们无法解读这个比率。以下两个比率在这种情况下更加适用。

（5）固定资产周转率。该比率衡量了公司如何有效地从固定资产投资中得到销售收入。一般而言，较高的固定资产周转率表明更有效地将固定资产转成销售收入。该比率较低表明无效率，也可以说明资本密集型的业务环境，或者还没有处于完全产能的新业务，这就使得分析师无法将该比率直接与效率联系。此外，资产周转率也会受到除公司运营效率之外的其他因素的影响。如果公司的资产相对比较新（折旧较少，在财务报表中显示为较高的账面价值），那么相对于资产比较旧的公司（折旧较多，在财务报表中显示为较低的账面价值），固定资产周转率会比较高。尽管收入会维持一个稳定的增长率，但固定资产的增长可能不是一个平滑增长的过程，因此固定资产周转率是变化无常的，每年的变化不一定表示公司效率的重要改变。

（6）总资产周转率。总资产周转率衡量了公司以一定数量的资产产生销售收入的能力。总资产周转率为1.2表示公司每1欧元平均资产能产生1.2欧元销售收入。周转率较高表示效率高。由于该比率包括固定资产与流动资产，无效率的营运资本管理会对解释产生歪曲，所以需要分别对营运资本及固定资产周转率进行分析。

较低的资产周转率表示业务无效率，或者业务的相对资本密集程度。该比率同时反映了管理层的战略决策，例如，在业务中用劳动密集型（资本相对不密集）还是相对资本密集型（劳动相对不密集）的策略。

当我们在解释活动比率时，分析师不仅应该分析单个比率，还应该对所有相关比率进行分析，从而判断公司整体运营效率。案例7-8就说明了对一个虚拟制造商的活动比率的评估，同时从狭义（如存货周转天数）和广义（如总资产周转率）方面分析。

案例7-8 活动比率的评估

ZZZ公司是一家虚拟的制造商，为了分析管理层的经营效率，分析师从数据提供商处搜集了下列活动比率：

比率	2009年	2008年	2007年	2006年
DOH	35.68	40.70	40.47	48.51
DSO	45.07	58.28	51.27	76.98
总资产周转率	0.36	0.28	0.23	0.22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这些比率表明，公司在4年间三种衡量活动性的比率都得到了改善。公司看上去对其存货管理更有效率，款项回收更快，并且相对于总资产，销售收入增长更多。总体趋势向好，但到目前为止，分析师只了解发生了什么。更重要的问题是这些比率为什么会改善，因为理解正面与负面的变化能帮助我们判断公司未来的表现。为了回答这个问题，分析师查看公司的财务报告和行业及经济的外部信息。在查看年报时，分析师注意到，在2009财年的第四季度，公司经历了一次“存货修正”，并且为市值下跌及存货毁损计提了减值准备，约为年末存货价值的15%（相比上一年6%的减值准备）。此次存货减值主要是因为存货周转天数从2008年的40.70天降至2009年的35.68天。管理层宣称此时存货毁损是短期问题，而分析师可以观察未来中期的存货周转天数进行确认。在任意一种情况下，保持其他条件不变，分析师预计未来存货周转天数接近40天。

可以从总资产周转率中得到更为正面的解释。分析师发现公司销售收入增长超过35%，而总资产仅增长了6%。基于行业及经济的外部信息，分析师将销售收入的增长归功于行业的总体增长及公司市场占有率的增长。管理层可以通过资产的适量增长达成销售收入的增长，从而导致总资产周转率的改善。注意，资产周转率的增加部分是由于低存货周转天数和低应收账款周转天数。

7.4.3 流动性比率

流动性分析强调的问题是现金流，它衡量了公司偿还短期债务的能力。流动性衡量了资产能够以多快的速度转换为现金，也衡量了清偿短期债务的能力。在日常经营过程中，通过有效使用资产来达到流动性管理的目的。在中期，非金融机构的流动性也能通过对负债结构的控制来进行管理（参见下文中对金融机构的讨论）。

每个行业对流动性的需求水平各不相同。一家特定公司的流动性情况会随着任意时间点对资金需求的预期不同而改变。判断公司是否有足够的流动性，就要求分析其历史资金需求、当前流动性情况、预期未来资金需求，以及减少或吸引资金（包括实际和潜在的资金来源）的选项。

大公司通常比小公司更能控制负债水平及组成，因此，可能会有更多潜在的资金来源，包括公开资本市场与货币市场。如果公司进入资本市场相对容易，那么相对不便于进入资本市场的公司，其需要的流动性缓冲就会更少。

或有负债，如信用证或金融担保，同样用于评估流动性。对于非银行及银行系统来说，或有负债的重要性会有所不同。在非银行系统，或有负债（通常披露于公司财务报表附注中）表示潜在现金流出，需要在公司流动性评估中适时考虑。在银行系统中，或有负债代表了独立于银行财务状况的重要的潜在现金流出。虽然在通常市场环境下，流出可能会很低，但宏观经济或市场危机会导致与或有负债有关的现金大量流出，因为违约及公司破产会增加。此外，这种危机通常的特点是总体流动性水平降低，从而资金短缺的情况进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一步恶化。因此，对于银行系统，需要特别注意或有负债对流动性的影响。

1. 计算流动性比率

表7-12列示了常用的流动性比率。这些流动性比率反映了公司在一个时点的状况，因此我们通常用资产负债表的年末值而非平均值。流动比率、速动比率及现金比率三种方法反映了公司偿还流动负债的能力。每一种方法对于上一种都使用了更为严格的流动资产定义。

表7-12 常见流动比率定义

流动性比率	分子	分母
流动比率	流动资产	流动负债
速动比率	现金+短期有价证券+应收账款	流动负债
现金比率	现金+短期有价证券	流动负债
防御区间比率	现金+短期有价证券+应收账款	日现金支出
其他流动性衡量指标		
现金转换周期（净营业周期）	DOH+DSO−应付账款天数	

防御区间比率（defensive interval ratio）衡量了公司仅用现存的流动资产来支付日常现金支出，而不依靠额外的现金流入时，能够支撑多久时间。该比率与描述20世纪90年代末初创型互联网企业或生物技术公司的“burn rate”类似。分子是与速动比率中相同的速动资产，分母是预期的每日现金支出。为得到每日现金支出，我们用这一阶段的现金支出除以天数。一个阶段的总现金支出可以由利润表中所有费用的加总（如成本、销售、管理费用、研发费用），再减去非现金支出（比如折旧摊销）求出（税收不包含在内）。

现金转换周期（csah conversion cycle）是一个非比率形式的财务尺度，衡量了公司从支付现金（用于经营活动）到收回现金（经营活动的结果）的过程。现金转换周期有时用营运资本占用资金的时间长度来表示。在此期间，公司需要通过其他途径（债券或股票）为其经营活动融资。

2. 流动性比率的解释

本小节会对表7-12中的五个衡量流动性的基本方法进行讨论。

（1）流动比率。该比率表示流动资产与流动负债的关系。一个较高的流动比率说明了较高的流动性（更强的满足短期负债的能力）。流动比率为1表示流动资产的账面价值正好等于流动负债的账面价值。

较低的流动比率表明了较低的流动性，同时也暗示公司为了满足短期负债，对经营活动现金流及外部融资的依赖程度较高。流动性影响了公司承担债务的能力。流动比率隐含的假设是，存货及应收账款的流动性较高（但是当周转率较低时并非如此）。

（2）速动比率。速动比率比流动比率更保守，因为它只包括更具有流动性的流动资产（通常称为“速动资产”）。与流动比率一样，较高的速动比率说明流动性更高。

速动比率说明，某些流动资产如预付账款、税收以及与员工相关的预付款，反映了公司当期成本，这些成本已经提前支付，并且无法转回现金。该比率还说明，存货可能无法方便迅捷地转换为现金，公司可能也无法以存货的账面价值将其出售，尤其是当公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

司需要快速将存货卖掉时。存货流动性较低时（比如，低存货周转率），速动比率是比流动比率更好的衡量流动性的指标。

（3）现金比率。现金比率通常是一个衡量公司在危机情况下流动性的可靠方法，因为其中只包含了高度市场化的短期投资及现金。一般而言，在发生市场危机时，有价证券的公允价值会因为市场因素而显著降低，此时即使是现金比率也无法提供可靠的信息。

（4）防御区间比率。此比率衡量了公司在没有额外的现金流入时，仅仅依靠当前的流动资产能够支付费用的时间长度。防御区间比率为50就表示公司能够在速动资产消耗完之前（且没有额外的现金流入），继续支持营业费用50天。较高的防御区间比率说明了较高的流动性。如果公司的防御区间比率与同类公司、自身的经营历史相比非常低，分析师就希望确认公司是否有充足的现金流入缓解低防御区间比率带来的压力。

现金转换周期（净营业周期）。这种度量方法说明了公司从投资于营运资本开始到公司收到现金时经历的时间。一般而言，销售公司通过信用销售的方式购置存货，从而产生应付账款，然后再以信用销售的方式将存货卖出，增加应收账款。此后，公司支付现金偿还应付账款，并从客户处收取现金以冲减应收账款。现金支出及回收之间的时间就称为“现金转换周期”。现金转换周期短就说明具有较高的流动性，并暗示公司只需要用很短的时间就能为存货及应收账款融资。现金转换周期长说明了较低的流动性，并暗示公司需要用较长的时间为存货及应收账款融资，并且可能需要用较高的资本为流动资产融资。案例7-9说明了现金转换周期短的好处，以及公司是如何在财务比率上反映经营决策的。

案例7-9 流动性度量方法评估

分析师评估戴尔公司的流动性，发现戴尔的10-K报告上显示了应收账款、存货及应付账款周转天数，以及总体的现金转换周期，具体如下：

会计年度结束日	2010年1月29日	2009年1月30日	2008年2月1日
DSO	38	35	36
DOH	8	7	8
减：应付账款天数	82	67	80
等于：现金转换周期	(36)	(25)	(36)

DOH最小，显示了戴尔一直维持低库存，说明了公司业务模式的关键点。戴尔在接到订单后才开始生产，并且在存货管理方面维持了准时制生产方式（JIT）。如果只是分开看的话，应付账款周转天数的增加（从2009年的67天到2010年的82天）暗示了公司没有能力付款给供应商，但是戴尔的资产负债表表明，公司有超过100亿美元的现金及短期投资，如果公司愿意，完全可以更快地付给供应商。但是，戴尔利用了供应商提供的信用条款的优惠，总体效果就是有点异常的负现金转换周期。和其他大多数公司要求额外资本为营运资本融资不同，戴尔有超额现金，且可以投资大约37天（反映在资产负债表的短期投资），而不是支付利息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

出于比较的目的，分析师从戴尔的两家竞争者——联想及惠普的年报中找到了现金转换周期：

会计年度	2009	2008	2007
联想	(30)	(23)	(28)
惠普	14	20	24

分析师注意到，这三家公司中只有惠普需要为营运资本融资，而戴尔及联想有持续的负现金转换周期，与戴尔相比，联想流动性相对较差，这可以由较少的负现金转换周期得出。

案例7-10 财务度量方法的背景及限制

前面的例子主要讲现金转换周期，许多公司将其作为关键的衡量业绩方法。正现金转换周期的数字越小，一般认为越好，但事实果真如此吗？

本案例考虑了以下方面的问题：如果现金转换周期负值“越大”，我们就认为是理想的业绩表现，但这真的就暗示公司业绩表现良好吗？

从Compustat数据库中我们发现，2005～2009年间，美国计算机技术类公司中现金转换周期负值“最大”的公司是国家计算机数据公司（National Datacomputer Inc.），其2008年的现金转换周期为－275.5天。

负现金转换周期的原因是公司在此期间应付账款的激增。应付账款周转天数从2005年的66天到2008年的295天明显是一个负面信号。此外，公司存货减少的主要原因是公司没有充足的现金采购新库存，而且无法从供应商处获得额外的信用额度。

表7-13 National Datacomputer Inc. 财务数据 （百万美元）

会计年度	2004	2005	2006	2007	2008	2009
销售额	3.248	2.672	2.045	1.761	1.820	1.723
销货成本	1.919	1.491	0.898	1.201	1.316	1.228
应收账款总额	0.281	0.139	0.099	0.076	0.115	0.045
存货总额	0.194	0.176	0.010	0.002	0.000	0.000
应付账款	0.223	0.317	0.366	1.423	0.704	0.674
DSO		28.69	21.24	18.14	19.15	16.95
DOH		45.29	37.80	1.82	0.28	0.00
减：应付账款天数[①]		66.10	138.81	271.85	294.97	204.79
等于：现金转换周期		7.88	－79.77	－251.89	－275.54	－187.84

注：2008和2009年度期末库存为0，所以2009年的库存周转率无法衡量。但是，假定每日库存和平均销售为0，2009年DOH为0。

①将销货成本按购买值估算。

资料来源：Compustat. Ratios计算得来的原始数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当然，分析师会很快注意到这些数据的负面趋势，以及公司财务报表中的其他数据，在下面一段管理层讨论与分析中，公司清晰地汇报了下列风险：

由于历史上遭受损失，并且经营活动中只能产生有限的现金流，我们从2009年起就主要通过出售证券及产品线为经营活动融资。为了继续为经营活动融资，我们可能需要通过出售证券来额外融资。我们无法确定其中任何一种融资方式是否有合适的条款。此外，如果有额外的股权融资，就会对普通股持有人产生稀释作用，而如果利用债券融资，则可能存在限制性条款，并对资产的安全性产生不良影响。如果我们在需要资金时无法获得合理的融资，就可能无法获得充足的资源以支持正常运营，这会对我们的业务产生重大的不利影响。

如果我们无法通过经营活动或额外融资产生充足的营运资本，那么公司持续经营的能力就值得怀疑。（公司强调）

资料来源：National Datacomputer Inc.，2009 Form 10-K，page 7.

总之，我们必须在合理的范围内考虑这些比率，并理解其内在原因。不能仅仅计算比率，而应该对其进行解读。

7.4.4 清偿能力比例

清偿能力（solvency）指的是公司清偿长期债务的能力。评估公司的长期清偿能力（例如，支付本金和利息）一般包括对公司财务结构作深入分析。清偿能力比例提供了公司财务结构中相关债务的数额、收入，现金流覆盖其利息费用，其他固定支出（比如，租赁和租借费用）充足性的相关信息。

分析师试图了解公司运用负债的几个主要原因，其中之一是公司资本结构中负债的数量是衡量其风险与收益特性的重要因素，特别是公司的财务杠杆。财务杠杆是通过使用固定成本（fixed costs）——在一定行为范围内成本保持不变——所得到的放大效应，主要有两种形式：经营杠杆和财务杠杆。

经营杠杆（operating leverage）是在公司的业务中使用固定成本的结果。经营杠杆放大了运营收入与销售变换的效果。盈利的公司可能会使用经营杠杆，因为当收入增加时，使用经营杠杆，其营运收入增加的比例更快。对该现象的解释是，虽然可变成本（variable costs）也会按收入比例增加，但是固定成本不变。

当为公司融资（如为其筹集资本）时，使用债务构成了财务杠杆（financial leverage），因为利息支付本质上是固定成本融资。支付利息的结果是一个百分比息税前利润（EBIT）的变换会造成税前收益（EBT）百分比上的更大变化。因此，财务杠杆倾向于放大EBIT变化而引起的股东收入变化的效果。假设公司可以利用资金获得比支付利息更高的收益，包括公司资本结构中利用一些程度的负债，可以降低公司总的资本成本和提高股东收益。但是，公司财务结构中更高的负债水平增加了公司破产的风险；同时，由于需给予贷款人更高的破产风险补偿，因此提高了借贷成本。从Modigliani和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

Miller（1958，1963）开始，大量的研究聚焦于决定公司的最佳资本结构，至今它仍然是公司财务重要的研究课题。

在分析财务状况时，分析师的目标在于将自身历史表现与同类公司相比，理解其使用财务杠杆的水平与趋势。分析师同时应该注意到经营杠杆（由使用固定成本的非流动性资产所形成）和财务杠杆（由使用固定成本的长期贷款所形成）之间的关系。使用经营杠杆的比例越大，其运营收入覆盖负债支出的风险就越大，因此经营杠杆会限制公司使用财务杠杆的能力。

公司相对清偿能力是评估其债券和信用的基本因素。最后，理解公司的债务使用情况能为分析师提供关于公司未来运营情况的内部信息，因为管理者使用的财务决策是其对公司未来的预期信号。例如，发行长期债券回购公司股票可能表示管理层认为市场低估了公司的前景、低估了股票价值。

1. 计算清偿能力比例

清偿能力比例主要有两种形式。第一种形式是负债比率，集中于资产负债表，衡量债务资本数量与权益资本的相对比例。第二种形式是偿付能力比例，集中于利润表上，衡量公司偿还债务的能力。这些比率在评估公司的清偿能力时相当有效，因此可用来评估公司的债券和其他债务的质量。

表7-14介绍了常用的偿付能力比例。表中前三个债务比率使用总债务作为分子。这些比例中使用的总债务定义根据分析师的信息和财务数据的提供商不同而不同，一些使用全部计息的短期和长期负债，去除了如预提费用和应付账款的负债（在本节的计算中，我们也使用该定义）。另一些分析师使用范围更广的定义（如全部负债）或更狭义的定义（如只使用长期负债，这些情况下，所得比例一般称为“长期”，例如“长期负债股本比”）。因为不同的总负债定义会造成对公司清偿能力的基本结论不同，这是我们对差异做更为深入调查的原因所在。

表7-14 常用清偿能力比例定义

清偿能力比例	分子	分母
负债比率		
资产负债率[①]	总债务[②]	总资产
资本负债率	总债务[②]	总债务[②]+总股东权益
负债权益比率	总债务[②]	总股东权益
财务杠杆比率	平均总资产	平均总所有者权益
偿付能力比例		
利息保障率	息税前利润	利息支付
固定费用保障比率	息税前利润+租赁支付	利息支出+租赁付款

①总负债比率有时指资产负债率。
②本章中，总债务等于含息短期和长期负债。

2. 清偿能力比例的解释

在以下内容中，我们将讨论表7-14中介绍的基础清偿能力比例的解释。

（1）资产负债率（debt-to-asset ratio）。该比例衡量了总资产中负债的百分比。例如，资本负债率为0.4即40%，表示40%的公司资产由债券融资而来。一般而言，债务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

越高，意味着财务风险越大，因此清偿能力越弱。

（2） 资本负债率（debt-to-capital ratio）。资本负债率衡量了债务占公司资本（债务加权益）的百分比。与前一个比例相同，更高的比例意味着财务风险越大，因此清偿能力越弱。

（3） 负债权益比率（debt-to-equity ratio）。负债权益比率衡量了债务资本相对于权益资本的数量，解释与前两个比例相似（如，更高的比率意味着更低的清偿能力）。比例为 1 代表债权与股权的数量相同，等于资本负债率为 50%。该比例的另一个定义是使用股权的市场价值，而非账面价值（或者共同使用债券与股权的市场价值）。

（4） 财务杠杆比例（financial leverage ratio）。该比例（一般简称“杠杆比例”）衡量了每一单位股权所支持的总资产数量。例如，该比例的数值为 3，表示每 1 欧元股权支持 3 欧元的总资产。该财务杠杆比率越高，意味着公司所使用的债权和其他债务为资产融资。该比例一般定为平均总资产和平均总股权，它在杜邦分析法（DuPont decomposition of return on equity）中扮演着重要角色（将于后面具体阐述）。

（5） 利息保障率（interest coverage）。该比例衡量了公司息税前收益与支付的利息的倍数。因此，经常被称为“利息保障倍数”。利息保障率越高，表示清偿能力越强，公司就可以依靠运营收入更好地为债务（如银行借款、债券和票据）提供保障。

（6） 固定费用保障比率（fixed charge coverage）。该比例与固定费用、义务、公司提供的现金流相关。它衡量了公司的收入（在支付税款、利息与租赁费用之前）覆盖公司利息和租赁费用的倍数。[⊖]与利息保障倍数相似，更高的固定费用保障比率代表更高的清偿能力，为公司依靠日常收入偿还债务提供了更好保证（比如，银行贷款、债券、票据和租赁）。该比例有时也用作优先股付息质量的指标，更高的比例意味着更有保障的优先股分红。

案例 7-11 显示了使用清偿能力比例评估公司的信用。

案例 7-11 评估清偿能力比例

2010 年年初，一个信用分析师评估 Alcatel-Lucent 公司的清偿能力比例。下面的数据从公司 2009 年年报中得到（单位：百万欧元）：

	2009 年	2008 年
所有者权益总额	4 309	5 224
应计养老金	5 043	4 807
长期负债	4 179	3 998
其他长期负债①	1 267	1 595
流动负债①	9 050	11 687
所有者权益总额 + 负债（等于总资产）	23 848	27 311

①出于本例的目的，假设这些条目不含利息，且长期负债等于总负债。在实践中，分析师能够参照 Alcatel 的注释来确认细节，而不是作出假设。

⊖ 在计算该比率时需要做一些假设——1/3 的租赁支付额为租赁负债的利息，其他作为本金偿还。在计算固定费用保障比率时，分子是息税前利润加上 1/3 的租赁支付额，分母是利息费用加上 1/3 的租赁支付额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1. A. 计算公司2009年的财务比率。

   B. 解释公司的财务杠杆比率。

2. A. 这两年公司的资产负债率、资本负债率以及负债权益比率各是多少?

   B. 在这两年中公司是否存在负面趋势?

解答1(单位:百万欧元):

A. 平均总资产为(27 311 + 23 848)/2 = 25 580,平均总权益为(5 224 + 4 309)/2 = 4 767。因此,公司财务杠杆为25 580/4 767 = 5.37。

B. 2009年,1欧元平均对应的总资产为5.37欧元。

解答2(单位:百万欧元):

2008年资产负债率 = 3 998/27 311 = 14.64%

2009年资产负债率 = 4 179/23 848 = 17.52%

2008年资本负债率 = 3 988/(3 988 + 5 224) = 43.35%

2009年资本负债率 = 4 179/(4 179 + 4 309) = 49.23%

2008年负债权益比率 = 3 998/5 224 = 77.00%

2009年负债权益比率 = 4 179/4 309 = 97.00%

B. 从上述计算结果看,公司的财务杠杆提升了,即作为公司财务结构一部分的债务增长了。这说明公司的清偿能力减弱。从贷款者的角度看,更低的清偿能力比例(更高的负债)显示了更高的偿付风险。

如同以上所有的比例分析所示,更为重要的要点是,需要在更广泛的范围内考虑财务杠杆比例。一般而言,具有更低的商业风险和运营风险、更稳定现金流的公司在使用更多杠杆时处于有利地位,更高的杠杆并不会等比提升偿债风险。从另一方面而言,如果融资中使用更高比例的债务,相较于现金流不稳定的公司,现金流稳定的公司不支付利息和本金的风险更小。

7.4.5 盈利比例

公司运用资本获利的能力是考察公司全部价值以及发行股票价值的关键因素。相应地,很多股票分析师应当将盈利能力视为分析过程的重点。

盈利能力反映了公司在市场中的竞争地位,更广泛而言,反映了管理的质量。利润表显示了盈余的来源以及收入与费用的组成结构。盈余可以分配给股东或对公司再投资。盈余再投资增强了偿付能力,并且为公司提供了应对短期风险的缓冲工具。

1. 计算盈利比率

盈利比率衡量了公司在一段时间内获得的回报。表7-15提供了一些可供选择的常用盈利比率的定义。销售回报率盈利能力表示利润表上的不同分类汇总(比如,毛利润、运营利润、净利润)除以销售收入得到的百分比,这些比例构成了之前讨论过的百分比利润表。投资回报盈利能力衡量了收入相对公司投入的资产、股权或总资本。对运营资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

产回报率ROA，回报由运营收入衡量，例如在支付债务资本利息之前。对于ROA和ROE，回报由净利润来衡量，例如，在支付债务资本利息之后求普通股的回报，收入由净利润减去优先股的股利来衡量（因为优先股股利是对优先股的回报）。

表 7-15 常用盈利比率定义

盈利比率	分子	分母
销售回报率[㊀]		
毛利润率	毛利润	收入
营业利润率	经营收入[㊁]	收入
税前利润率	税前利润	收入
净利润率	净利润	收入
投资回报率		
经营性资产回报率	经营收入	平均总资产
资产回报率	净利润	平均总资产
资本回报率	息税前利润	短期及长期债务和所有者权益
权益回报率	净利润	平均总所有者权益
普通权益报酬率	净利润—优先股股息	平均普通所有者权益

2. 解释盈利比率

接下来讨论在表7-15中列出的盈利比率的解释。对于盈利比率而言，越高的比率代表着越好的盈利能力。

毛利润率（gross profit margin）。毛利润率表示收入中可用于覆盖营运和其他费用而得到利润的百分比。高毛利率在一定程度上表示更高的产品价格和更低的产品成本。收取更高价格的能力受到竞争的影响（通常两种关系是相反的）。如果一个产品有竞争优势（例如，强势品牌、更高的质量、更高的技术），则公司有更强的能力获取高价。在成本方面，更高的毛利率也可能表示公司的比较优势体现在产品成本层面。

营业利润率（operating profit margin）。经营利润是由毛利润减去运营成本后计算得到的。所以，营业利润率比毛利润率提升更快表示管理运营成本的提高，例如管理费。相反，下降的经营利润是管理运营成本恶化的标志。

税前利润率（pretax margin）。税前收入（也称为“税前收入”或“EBT”）为经营利润减去利息，税前利润率是税前收入与销售收入的百分比。税前利润率反映了税务杠杆和其他（非运营）收入与费用盈利能力的效果。如果一个公司税前利润率提高主要是因为提升非运营收入的结果，则分析师应该分析该增量是否反映了公司业务的有益改变，也就是说，该增长是否可持续。

净利润率（net profit margin）。净利润或净收入，是销售收入减去所有的费用。净收入包括可持续和不可持续两部分。一般来说，在计算净利润率时，使用针对不可持续的

㊀ “销售额”与“收入”可以交替使用。

㊁ 一些分析师使用息税前利润作为经营利润的简单代替。对于息税前利润来说，严格而言，应当包括非经营性项目，例如收到的股利，投资于证券的利得与损失。分析师在计算比率时最重要的一点是将不同的公司进行对比还是按照时间序列分析同一公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

项目调整后的净利润会对公司的潜在盈利能力有更好理解。

资产回报率（ROA）。ROA 衡量了公司单位资产的回报。该比例越高，在给定的资产水平下能够获得更多收入。绝大多数的数据库使用如下公式计算该比例：

$$\frac{净利润}{平均总资产}$$

该计算公式的问题是，净利润是股东的回报，但是资产是由股东和债权人共同筹集的。利息费用（债权人的回报）已经在分子中减去了。因此一些分析师倾向于在分子上加回利息费用。在这些情况下，利息必须经过所得税的调整，因为净利润由税后决定。根据该调整，比例计算如下：

$$\frac{净利润 + 利息费用 \times (1 - 税率)}{平均总资产}$$

作为另一种选择，一些分析师使用以营业利润和税前利润为基础的 ROA（表 7-15 所示的经营性资产回报率）为：

$$\frac{运营收入或息税前利润}{平均总资产}$$

在该 ROA 的计算中，使用无利息支付稀释的回报来衡量（例如，运营收入或息税前利润）。该方法衡量了所有投资于公司的资产回报，无论是债务、债券还是股票。不管选择何种形式的 ROA 进行比较，分析师必须保持其与可比公司以及自身过往数据使用的方式一致。

总资本收益率（return on total capital）。总资本收益率衡量了公司所使用的总资本（短期负债、长期负债和股权）取得的回报。与经营性资产回报率一样，衡量回报采用利息支付前的收入（如运营收入或息税前利润）。

权益回报率（ROE）。ROE 衡量了公司股权资本所取得的回报，包括少数股东权益、优先股和普通股。注意，使用净利润衡量回报（如债务资本的利息支出不包括在股权资本的回报中）。另一种计算 ROE 的方法是，计算普通股的收益，只衡量公司普通股的回报。

ROA 和 ROE 都是衡量公司盈利能力的重要指标，在后面我们将进行更详细的讨论。与其他比率一样，盈利能力比率应该作为理解公司盈利能力来源的一组数据中的独立计算比例（运营或非运营）。案例 7-12 列示了一份盈利能力比例评估和财务报表的管理报告（有时称为管理者的决策与分析或管理者评论）中分析公司比例趋势的使用过程。

案例 7-12 评估盈利能力比率

一位分析师正评估戴姆勒公司近 5 年来的盈利能力。他从该公司的财务年报中收集了如下收入数据，并计算了下列盈利能力比例：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

	2009 年	2008 年	2007 年	2006 年	2005 年
营业收入（百万欧元）	78 924	98 469	101 569	99 222	95 209
毛利润率	16.92%	21.89%	23.62%	20.60%	19.48%
营业利润率①（EBIT）	-1.92%	2.77%	8.58%	5.03%	3.02%
税前利润率	-2.91%	2.84%	9.04%	4.94%	2.55%
净利润率	-3.35%	1.73%	4.78%	3.19%	2.37%

①EBIT（息税前利润）是指戴姆勒所采用的经营性利润度量标准。

在2007至2008年度、2008至2009年度，戴姆勒的收入下降。更严重的是，2009年戴姆勒的收入是5年中最低的。管理者在2009年年报中对EBIT和销售收入下降的解释为：

EBIT下降的主要原因是，收入的大幅下滑主要是由经济下行造成汽车销售部门的销量下降。成本降低源于长期与暂时的费用下降，正在进行中的项目优化形成的效率提升，但仅能部分弥补严重下滑的收入。

1. 比较2005~2009年毛利率和运营收益率。
2. 解释2009年运营收益率下降的原因。
3. 解释为什么在2009年，与运营收益率相比，税前收益率下降幅度更大。
4. 比较2007~2009年的净收益率与税前收益率。

解答1. 2005~2007年期间，毛利率提高是价格提升和/或成本控制的结果。但是，毛利率在2007~2009年下降。运营收益率表现出同样的趋势，在2009年运营收益率为负。

解答2. 运营收益率从2008年的2.77%下降至2009年的-1.92%，主要由戴姆勒的营业杠杆造成。管理层表示，收入在2009年下降，而下降的成本不足以抵消下降的销售收入。管理层试图提高效率、降低成本（包括个人费用），但是此举不足以抵消销售收入的下降。费用占收入的百分比因此提高，使毛利率与运营收益率下降。这是运营杠杆对盈利能力产生影响的典型案例（固定成本不能减少）。一般来说，在收入增长时，提高固定成本，运营利润应该增加，反之则反是。

解答3. 税前收益率在2009年也趋于下降，说明公司当年可能存在非运营损失或较高的利息成本。回顾公司年报，我们可以确认是由公司较高的利息成本造成的。公司提高了财务杠杆比例，因为在借贷上更高的风险溢价，公司面临更高的财务成本；同时，公司投资的利息收入下降了。这是财务杠杆对公司盈利能力影响的案例。

解答4. 净利润率的变换与税前利润率的变换一致，在2005~2007年间增加，在2007~2009年下降。因为没有税率变换的信息，我们只能认为这可能是因为净利润率是以净利润为基础，税前利润率是以税前利润为基础，净利润＝税前净利润×(1－税率)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

7.4.6 整体财务比率分析

在前面的几个章节，我们分别讨论了流动比率、速动比率、清偿能力比率和盈利能力比率。在讨论估值比率之前，下面几节讨论了评估多个财务比率，而不是单个比率或将比率割裂，以全面查明公司财务状况和业绩表现。历史经验告诉我们，对于某个比率的分析可能在解释其他比率分析问题时提供很大帮助，我们可以从所有信息来源中更加准确地得知公司运行情况。下面提供了这些分析的案例，并展示了 ROE 分析怎样作为分析利润率、资产利用情况（活动）和财务杠杆分析的组成部分。

1. 财务比率概览：案例

本小节展示了两个简单的例子，介绍在分析问题中使用不同的财务比率。案例 7-13 展示了运用一组活动比率怎样分析解决公司流动性问题，案例 7-14 展示了如何使用全部的比率检验评估不同公司的表现。

案例 7-13 多种财务比率

一位分析师正评估一家加拿大制造企业的流动性，他收集了如下流动性比率：

会计年度	10	9	8
流动比率	2.1	1.9	1.6
速动比率	0.8	0.9	1.0

这些比率展现了相互矛盾的公司流动性概况。从流动比率看，从 1.6 增加到 2.1，表现出更强的流动性；但是，从速动比率看，则由 1.0 下降至 0.8，流动性趋于恶化。由于这两个比率具有完全一样的分母——流动负债，差异一定是由纳入流动比率计算但不纳入速动比率计算中的资产变化造成的（例如存货）。分析师收集了如下数据：

DOH	55	45	30
DSO	24	28	30

公司 DOH 由 30 天增至 55 天，意味着相较于销售来说，公司持有更多存货。DSO 的下降说明公司应收账款的回收速度加快。如果这些回款收回的是现金，它将不会影响流动比率或速动比率。但如果回收的款项是由于购买存货，那么将影响流动比率，继而造成速动比率的下降（比如，在案例中所展示的）。这些比率说明公司的流动性下降了，公司可能需要解决存货问题。

案例 7-14 两家公司的比较

分析师收集了两家公司的信息，[⊖]如表 7-16 所示。

⊖ 注意，数据保留两位小数，并且四舍五入。所以，预期关系可能并非完全一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 7-16

安森工业公司	会计年度			
	5	4	3	2
存货周转率	76.69	89.09	147.82	187.64
DOH	4.76	4.10	2.47	1.95
应收账款周转率	10.75	9.33	11.14	7.56
DSO	33.95	39.13	32.77	48.29
应付账款周转率	4.62	4.36	4.84	4.22
应付账款天数	78.97	83.77	75.49	86.56
经营活动现金流/总负债	31.41%	11.15%	4.04%	8.81%
ROE	5.92%	1.66%	1.62%	-0.62%
ROA	3.70%	1.05%	1.05%	-0.39%
净利润率（净利润/收益）	3.33%	1.11%	1.13%	-0.47%
总资产周转率（收益/平均资产）	1.11	0.95	0.93	0.84
杠杆率（平均资产/平均所有者权益）	1.60	1.58	1.54	1.60

克拉伦斯公司	会计年度			
	5	4	3	2
存货周转率	9.19	9.08	7.52	14.84
DOH	39.73	40.20	48.51	24.59
应收账款周转率	8.35	7.01	6.09	5.16
DSO	43.73	52.03	59.92	70.79
应付账款周转率	6.47	6.61	7.66	6.52
应付账款天数	56.44	55.22	47.64	56.00
经营活动现金流/总负债	13.19%	16.39%	15.08%	11.79%
ROE	9.28%	6.82%	-3.63%	-6.75%
ROA	4.64%	3.48%	-1.76%	-3.23%
净利润率（净利润/收益）	4.38%	3.48%	-1.60%	-2.34%
总资产周转率（收益/平均资产）	1.06	1.00	1.10	1.38
杠杆率（平均资产/平均所有者权益）	2.00	1.96	2.06	2.09

下列哪个选项最好地描述了分析师对公司效率可能定下的合理结论：

A. 在过去的4年里，与克拉伦斯相比，安森公司效率大幅提高，总资产周转率从0.84升至1.11。

B. 在第5个财年，安森公司的DOH只有4.76，说明其存货管理效率比克拉伦斯低，后者的DOH为39.73。

C. 在第5个财年，克拉伦斯的应收账款周转率为8.35次，说明其应收账款管理效率比安森公司低，后者的应收账款周转率是10.75。

解答：A是正确的。在过去的4年里，与克拉伦斯相比，安森公司效率提升幅度更大，总资产周转率从0.84提高至1.11，在同时期内，克拉伦斯的总资产周转率从1.38下降至1.06。选项B和C是不正确的，DOH和应收账款周转率的解释错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2. 杜邦分析法：ROE 的分解

如前文所述，ROE 衡量了公司股本资本获得的收益。要理解公司 ROE 的驱动因素，一个行之有效的方法是按组成部分分解 ROE。分解 ROE 的方法有时称为杜邦分析法（DuPont analysis），因为这种方法最早由该公司使用。分解 ROE 包括将基本比例（如净利润除以平均股东权益）表示为各组成的比率。因为每项组成的比例都表示影响 ROE 的公司运营情况的一个部分，该分解使我们可以评估每个组成部分的不同表现影响公司通过 ROE 展现的盈利能力。[⊖]

分解 ROE 在解释公司在不同时间 ROE 变化的原因以及在同一时间不同公司 ROE 差异过程中非常实用。管理者可以使用从中获取的相关信息——为了提升 ROE，管理层应该集中关注哪些方面的问题。该分解还说明为何公司的总盈利能力使用 ROE 衡量，是其效率、运营收益率、税务和使用财务杠杆的共同作用结果。杜邦分析法综合了前面章节所介绍的各种比率的关系，说明了如何影响投资者的收益。

分析师发现了多种分解 ROE 的不同方法。这里介绍最常用的一种方法，很容易在研究数据中获得，如彭博。ROE 计算如下：

$$\text{ROE} = \text{净利润} / \text{平均股东权益}$$

分解 ROE 使用了简单的代数和 ROA 与 ROE 关系证明的相关知识。将 ROE 表述为由两个部分组成的产品，可写为：

$$\text{ROE} = \frac{\text{净利润}}{\text{平均总资产}} \times \frac{\text{平均总资产}}{\text{平均股东权益}} \tag{7-1}$$

我们可以将其解读为：

$$\text{ROE} = \text{ROA} \times \text{财务杠杆}$$

换句话说，ROE 是公司 ROA 和使用财务杠杆的一个函数（在该讨论中缩写为“杠杆”）。公司可以提高 ROA 或更有效地利用杠杆提高 ROE 水平。与前述的定义相统一，杠杆由平均总资产除以平均股东权益得到。如果一个公司没有杠杆（没有负债），其杠杆比例将为 1，ROE 将等于 ROA。当公司使用负债时，其杠杆提升。在公司可以以低于其边际收益率的贷款利率融资时，它可以通过在其业务中投资借贷资金获利，公司有效地使用杠杆，杠杆提高，则提升了 ROE。如果公司的借贷成本超过了营业边际收益率，ROE 将随杠杆的提升而降低，因为借贷将有降低 ROA 的效果。

使用案例 7-14 中安森公司的数据，分析师可以解释 ROE 的趋势和决定公司 ROE 从第 2 财年的 -0.625 提高到第 5 财年的 5.925 是 ROA 还是使用杠杆的作用：

	ROE	=	ROA	×	财务杠杆
第 5 财年	5.92%		3.70%		1.60
第 4 财年	1.66%		1.05%		1.58
第 3 财年	1.62%		1.05%		1.54
第 2 财年	-0.62%		-0.39%		1.60

⊖ 为了更好地解释 ROE，这种方法经常会考虑使用平均资产负债表，但是，如果在整个表的开始和结束部分都使用，那么数学将会发挥重要的作用。出于某些特定的目的，这些可选择的方法可能也会是合理的。见 Pinto et al（2010）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在4年的时间里，公司的杠杆因子相对稳定，ROE提升主要是因为以ROA表现的公司盈利能力提高。

如ROE可以被分解一样，单个的组成因子ROA也可以被分解。进一步分解ROA，我们可以把ROE表述为一个由三个比例组成的综合比率：

$$\text{ROE} = \frac{\text{净利润}}{\text{总收入}} \times \frac{\text{总收入}}{\text{平均总资产}} \times \frac{\text{平均总资产}}{\text{平均股东权益}} \tag{7-2}$$

我们可以解释为：

$$\text{ROE} = \text{净利润率} \times \text{总资产周转率} \times \text{财务杠杆}$$

等式右边第一项是净利润率，属于盈利能力指标：公司一个货币单位的销售额能产生多少收入。右边第二项是总资产周转率，属于效率指标：一个单位公司资产能够获得多少收入。注意ROA拆分成以下两个组成部分：净利润率和总资产周转率。一个公司的ROA是盈利能力（净利润率）和效率（总资产周转率）的函数。公式7-2右边第三项衡量了公司财务杠杆，属于清偿能力指标：公司总资产数额和股权资本的关系。该分解表明，公司ROE是其净利润率、效率和财务杠杆的函数。再次，使用案例7-14中安森公司的数据，分析师可以更详细地评估ROE变化趋势的原因：[⊖]

	ROE	=	净利润率	×	总资产周转次数	×	财务杠杆
第5财年	5.92%		3.33%		1.11		1.60
第4财年	1.66%		1.11%		0.95		1.58
第3财年	1.62%		1.13%		0.93		1.54
第2财年	-0.62%		-0.47%		0.84		1.60

以上更为深入的分解确认了盈利能力的增长（这里以净利润作为衡量指标）是4年来ROE增长的重要贡献因素。但是，安森公司的总资产周转率也在稳步提升。因此，其ROE的提升，是盈利能力和效率提高的共同结果。如前文所提及的，ROE分解可以用于与可比公司ROE的比较，就如同在案例7-15中所介绍的。

案例7-15　两家公司的比较（2）

根据在案例7-14中安森公司和克拉伦斯提到的数据，下面哪个选项最好地描述了分析师对公司ROE的结论？

A. 安森公司的存货周转率为76.69，说明其盈利能力比克拉伦斯更高。

B. 克拉伦斯在第5个财年ROE更高的主要原因是运营资产的效率更高。

C. 克拉伦斯在第5个财年ROE更高是因为更好地使用了债务融资以及获得了更高的净利润率。

解答：C是正确的。克拉伦斯在第5个财年ROE更高（9.28%，安森公司只有5.92%）的主要原因是使用了更多债务融资（杠杆率为2.00，安森公司为1.60）以

⊖ 比率保留两位小数，且四舍五入。所以，ROE可能不是三个比率的准确结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

及更高的净利润率（4.38%，安森公司为3.33%）。存货周转率的提升意味着使用存货效率提高，可以影响盈利能力。但是，存货周转率的提升也可能是因为公司在不盈利的情况下出售更多数量商品。B错误，因为克拉伦斯使用资产的效率低于安森，克拉伦斯的总资产周转率为1.06，而安森为1.11。

分别考虑税收和利息的影响，我们可以更深入地将ROE分解为：

$$ROE = \frac{净利润}{EBT} \times \frac{EBT}{EBIT} \times \frac{EBIT}{总收入} \times \frac{总收入}{平均总资产} \times \frac{平均总资产}{平均股东权益} \quad (7\text{-}3)$$

也可以解释为：

ROE = 税收负担率 × 利息负担率 × 运营收益率 × 总资产周转率 × 财务杠杆

该五步分解法是金融数据库的基础，如彭博。等式右边第一项衡量了税收对ROE的作用，反映了减去平均税率，公司还剩余税前收益的数值，可以表述为代数或百分比形式。所以，30%的税率留存为0.7或70%。较高的税收负担率说明公司可以留下较高比例的税前利润，即税率更低。下降的税收负担率则相反（例如，较高的税率使公司税前利润留存更少）。

右边第二项衡量了利息对ROE的影响。较高的借贷成本降低了ROE。一些分析师在该项目和以下项目中使用运营收入代替EBIT。使用运营收入还是EBIT取决于连续性。在这样的情形下，第二项衡量了利息支出与非经营收入对ROE的共同作用。

右边第三项衡量了经营收益率（如果将运营收入作为分子）或EBIT收益率（如果使用EBIT）对ROE的影响。在任何上述情况下，该项目主要衡量了运营收益率对ROE的作用。

右边第四项是总资产周转率，这是一项衡量公司总效率的指标（公司一单位的总资产可以获得多少收入）。在右边第五项是财务杠杆比率，在前文已经讨论——公司总资产数量与股权资本的相互关系。

该分解方法将ROE分解为税收负担率、利息负担率、运营盈利能力、效率和杠杆的函数。分析师可以使用该基础架构分析决定公司ROE的关键因素。ROE分解方法在使用预期效率、盈利能力、财务运作和税率预测ROE时也是有效的手段。单个因素的相互关系，如ROA与总体ROE的关系，也可以体现于ROE关系树中，继而可以深入研究这五个因素中的每一个的影响，如图7-3分析的安森工业公司[⊖]。

图7-3展示了安森工业公司第5个财年ROE（5.92%）可以分解成3.70%的ROA和1.6的杠杆。ROA可以进一步分解为净收益率3.33%以及总资产周转率1.11。净收益率可以分解为税收负担率0.70（平均税率30%），利息负担率0.90和EBIT收益率5.29%。总ROE可以分解为5个组成部分。

⊖ 注意，案例7-14中并未列示净利润率的分解过程，故在这里加入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

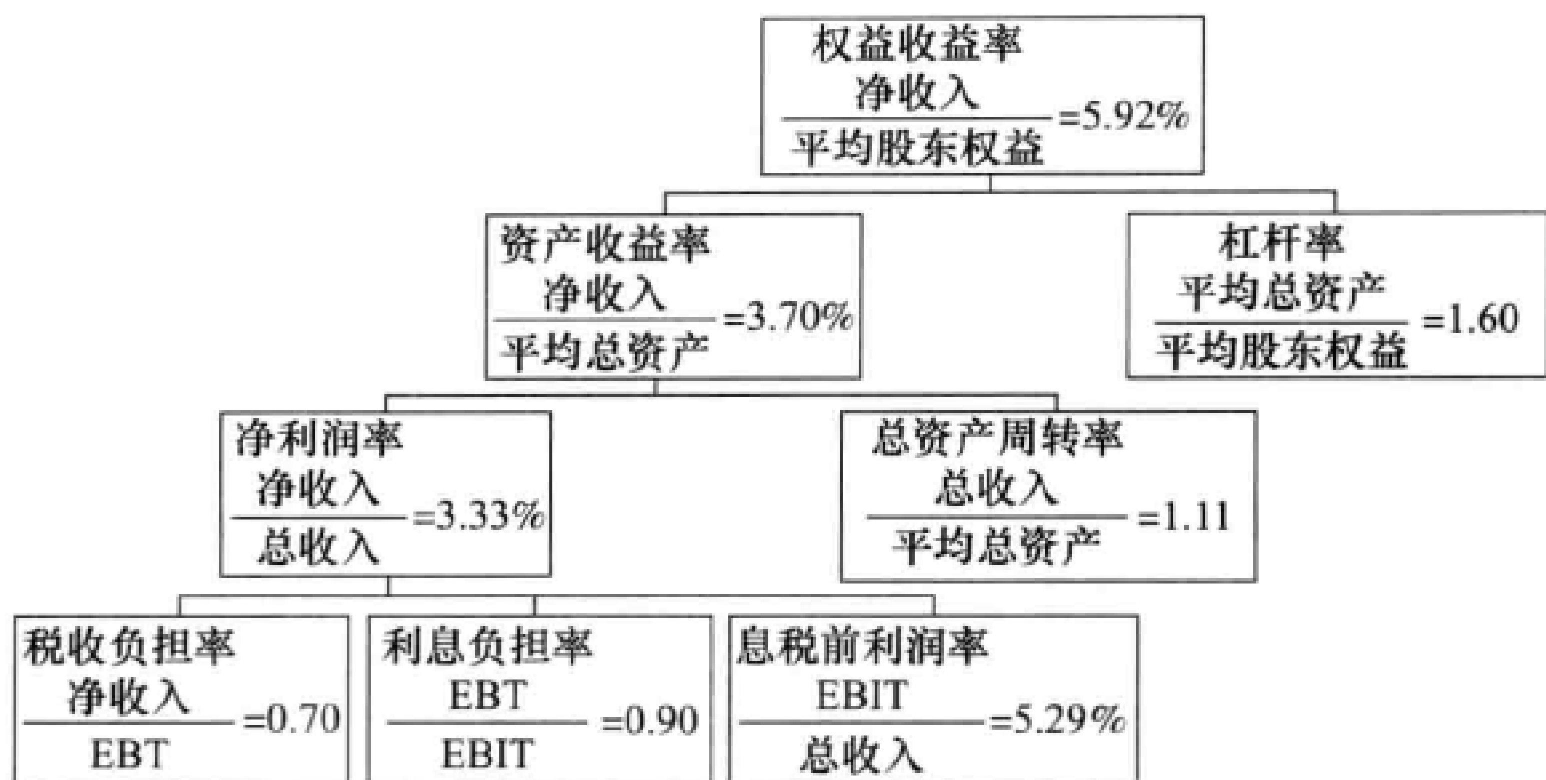


图 7-3 安森工业公司 ROE 杜邦分析法：第 5 个财年

案例 7-16 介绍了在分析公司 ROE 趋势中背后五个组成部分的原因。

案例 7-16 ROE 五步分解法

一位分析师仔细查询了皇家壳牌公司，想了解在过去 4 年中驱动该公司 ROE 趋势的主要因素。分析师从壳牌的年报中收集和计算了如下数据：

	2009	2008	2007	2006
ROE	9.53%	20.78%	26.50%	24.72%
税收负担率	60.50%	52.10%	63.12%	58.96%
利息负担率	97.49%	97.73%	97.86%	97.49%
息税前利润率①	7.56%	11.04%	13.98%	13.98%
资产周转率	0.99	1.71	1.47	1.44
杠杆率	2.15	2.17	2.10	2.14

①壳牌的利润表并未就营业利润呈报单独的小计数值，将税前的盈余加上利息得到息税前利润。

分析师可能下的结论是什么？

解答：税收负担率是波动的，未呈现明显趋势。在最近一年即 2009 年，税收占税前收益的比例降低了（因为税收负担率反映了税后利润与税前利润的关系，从 2008 年的 52.10% 增长至 2009 年的 60.50%，说明税收相对于税前利润占比下降）。平均税率的下降可能是在新法令下税率降低，或者公司收入下降至较低的所得税档。利息负担率在过去 5 年内保持相对稳定，说明公司维持了一个相对稳定的资本结构。运营收益率息税前利润率在该时期下降，说明公司盈利能力下降，这一趋势与 2009 年原油价格下跌一致，反映了全行业毛利率在 2008 ~ 2009 年间的下降趋势。公司的效率（资产周转率）在 2009 年下降。公司的杠杆率保持一致，这与公司利息负担率不变相符。总之，ROE 的趋势（在近几年大幅下挫）是运营利润率下降与资产周转率降低共同作用的结果。为了了解公司未来业绩表现，有必要对这些变化进行进一步研究。

我们介绍的最为详细的 ROE 分解方法是五项分解。尽管如此，分析师可以更进一步分解五项分析法中的单个因子。例如，息税前利润率（EBIT/总收入）可以进一步分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

解为非运营组成（EBIT/运营收入）和运营组成（运营收入/总收入）。分析师也可以检验其他因素对这五个因素的影响。例如，效率的提升（总资产周转率）可能是更好的管理存货（DOH）或更好的应收账款回款（DSO）的结果。

7.5 权益分析

财务分析的一个应用方面是权益组合管理过程中选择证券。分析师感兴趣的是，分析一只股票内在价值，从而决定是否将其加入资产组合，或者剔出资产组合。估值过程包括如下几个步骤：[⊖]

- 理解业务和现存的财务文件。
- 预测公司业绩表现。
- 选择合适的估值模型。
- 将预期转化为估值。
- 作出投资决策。

财务分析有助于提供前两个估值过程的核心信息：理解业务与预测业绩表现。

基础的权益研究包括评估公司的表现、估计股票价值、评估其作为投资目标的吸引力。分析师运用多种方法评估公司股权，包括估值比率（如市盈率或 P/E）、现金流折现模型、剩余收益法（ROE 与资本成本比较）和其他方法。以下内容将阐述第一种方法，使用估值比率。

7.5.1 估值比率

在投资决策中，使用估值比率法由来已久。一个广为人知的例子是市盈率（price to earnings ratio，P/E），这可能是作为讨论股票价值最广泛的指标，将每股价格与每股收益（EPS）相联系。另外，一些分析师使用其他市场乘数，例如市净率（P/B）和价格现金流比率（P/CF）。以下内容将研究估值比率和其他与股票估值相关的数量关系。

1. 计算估值比率和相关数量

表 7-17 描述了部分一般估值比率和相关数量的计算。

表 7-17 部分估值比率和相关变量定义

	分子	分母
估值比率		
P/E	每股价格	每股收益
P/CF	每股价格	每股现金流
P/S	每股价格	每股销售额
P/BV	每股价格	每股账面价值
每股数量		
基本每股收益	净利润减去优先股股利	加权平均普通股流通数量
稀释每股收益	反映稀释的调整后普通股收入	加权平均普通股流通数量与加权平均潜在普通股数量

⊖ Pinto et al.（2010）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

	分子	分母
每股现金流	经营现金流	加权平均普通股流通数量
每股息税折旧摊销前利润	息税折旧摊销前利润	加权平均普通股流通数量
每股股利	宣布的普通股股利	加权平均普通股流通数量
股利相关数量		
派息率	普通股股利	归于普通股的净利润
留存比率（b）	归于普通股的净利润 − 普通股股利	归于普通股的净利润
可持续增长率	$b \times$ ROE	

市盈率表示每股价格和归于每股收益之间的关系。从另一方面来说，市盈率是投资者为普通股每一单位收益所支付的价格。

因为市盈率使用净利润计算，所以该比例可能受到非正常收入或一次性收入的影响。此外，与现金流相比，净收入通常更易受到操纵，分析师可能使用市现率（price to cash flow）作为另一种衡量方法，特别是在盈余质量存在问题的情况下。每股 EBITDA，因为使用息税折旧前收入，可以在分析不同公司时，消除不同固定资产水平带来的影响，有助于将同一个行业的不同时期公司进行比较。价格销售额比率（price to sales）的计算方法相似，在公司没有取得正的净利润时，有时作为一种可比的价格度量。

另一个比较公司股票价格的常用方法是以价格为基础的市账比（price to book value），即 P/B，是价格对每股账面价值的比率。该比率一般解读为市场所衡量的公司要求收益率与实际收益率关系的指标。假设公司的账面价值反映了资产的公允价值，价格对成本的比率可以解释为公司未来收入与市场要求的收益率完全一致。大于 1 的比率表示公司的未来盈利能力超过要求的收益率，比率小于 1 表示公司预期收益未能超过要求的收益率。

2. 每股收益解析

表 7-17 描述了在估值中使用的每股数值数量。在本节中，我们将讨论其中一个关键数值，每股收益（EPS）。

EPS 简单表述为，归于每一股普通股的盈余。单独来看，EPS 并未提供公司与另一个公司之间比较的足够信息。例如，假设两家公司只有普通股在外流通，没有发行稀释证券。此外，假设两家公司具有相同的净利润 1 000 万美元，相同的账面股权 1 亿美元，所以，具有同样的盈利能力（10%，只用最后的股权是出于计算方便）。此外，公司 A 有 1 亿加权平均普通股，公司 B 有 1 000 万加权平均普通股，所以，公司 A 报告 EPS 为 0.1 美元，公司 B 报告 1 美元每股。不同的 EPS 并未反映盈利能力差别——公司具有特殊的利润和盈利能力。此处的不同只是反映了流通在外普通股数量的差异。分析师需要在细节上了解 EPS 种类的信息。

基本每股收益（basic EPS）提供了归于每一股普通股的盈余信息[⊖]。计算基本每股

[⊖] IAS 33，*Earnings per Share* and FASB ASC Topic 260［Earnings per Share］.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

收益，算出这一时期内加权平均流通股数量是第一步。加权平均流通股数量由期初发行在外的普通股数，期间对股票回购和发行的调整，乘以时间加权因素得到。

会计准则一般要求同时公开基本每股收益和稀释每股收益（diluted EPS）。稀释 EPS 包含了公司所有有价证券转换或执行将减少基本每股收益的影响，稀释证券包括可转换债券、可转换优先股、认购权证和期权。基本每股收益和稀释 EPS 必须以相同显著度体现于利润表每种普通股类别报告的封面中。披露的信息包括计算基本每股收益和稀释 EPS 所使用的分子信息，以及对当期公司盈利或损失的调整。由于公司基本每股收益和稀释 EPS 都列示于财务报表上，分析师不需要从财务报表中计算这些衡量标准。但是，理解其计算将有助于分析师计算未来的预期 EPS。

计算稀释 EPS，收入调整假设转换为税后值，下面是针对加权平均股数的调整：

- 基本每股收益的加权平均股数，加上那些由转换得到的稀释潜在普通股数量。如果这些转换的普通股将导致每股净利润下降，那么它们将被视为是稀释的。
- 这些证券被要求转化为普通股时间是在期初，如果不在期初，日期按发行证券的时间计。
- 需要考虑期权、认购权证（或其等价工具）、可转换工具、或有发行普通股、可以以股票或现金结算的合约、购买的期权和发行的看跌期权。

3. 与股利相关的指标

在本小节中，我们将讨论表7-17 中列出的股利相关指标的解释。这些指标在常见的股权现值估价模型中发挥着重要作用。

股息支付比例（dividend payout ratio）。股息支付比例衡量了公司向股东支付的股利所占盈余的比例。每股股利具有相对固定的趋势，因为任何幅度的股利下降都会导致公司股票价格大幅下挫。由于股利数量相对固定，股息支付比例的波动趋势与收益趋同。因此，关于公司股息支付政策的结论应当建立在仔细研究公司多期股利支付行为基础上。与最优资本结构相似，学术界已经就最优股利策略进行了广泛研究，成为公司财务的一个重要课题。

留存比率（retention rate）。留存比率或收益留存率，是支付比率或股息支付比率的补充（如 1 – 支付比例）。支付比率衡量了公司支付的股利与盈余的百分比，留存比率则是公司在盈余中留下的百分比（注意，支付比率与留存比率都是盈余的百分比。术语“比率”，“比例” 和 “百分比” 之间没有区别，可以交替使用。）

可持续增长率（sustainable growth rate）。公司可持续的增长率可以看成是其盈利能力（由 ROE 衡量）和自身内部筹资能力（由留存比率衡量）的函数。可持续增长率是 ROE 乘以留存比率。较高的 ROE 和较高的留存比率使得可持续增长率更高。该计算可以用于估计公司的增长率，在股票估值中经常使用。

7.5.2 行业特殊比率

如本章前文所示，放之四海而皆准的定义与比例分类是不存在的。计算比率的目的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是展现公司业绩表现和估值的重要指标。在一个行业中很重要的指标也许在另一个行业中就不适用，行业特殊比率体现了如此差异。例如，处于零售业的公司可能报告相同的店面销售额变化，因为在零售业中，区分增长是由新店引起的还是由于老店销量增加引起的十分重要。当公司还没有盈利时，行业特殊比率在评估行业新兴公司股权价值时特别重要。

另外，受管制的行业，特别是金融部门，一般要求应用特别的管理指标。例如，银行部门的流动性和存款准备金率提供了关于银行流动性与反映货币政策和监管的指标。银行的资本金充足率要求将其清偿要求与其特殊的风险暴露结合起来。

表 7-18 的数据呈报了一些行业和项目的特殊比率。㊀

表 7-18　一些行业和特定任务常用比率的定义

比率	分子	分母
商业风险		
经营性收入变化系数	营业利润标准差	平均营业利润
净利润变化系数	净利润标准差	平均净利润
收入变化系数	收入标准差	平均收入
金融部门比率		
资本充足率：银行	资本不同组成部分	不同措施，例如风险权重资产、市场风险暴露或假定经营性风险水平
货币储备需求（现金储备比率）	央行持有储备	特定储蓄负债
流动资产需求	已批准“容易交易”的证券	特定储蓄负债
净利息率	净利息收入	总含息资产
零售业比率		
相同（相当）商店销售额	平均收入增长	
每平方米总销售额（或每平方英尺）	收入	每平方米总零售面积（或每平方英尺）
服务类公司		
每单位员工收入	收入	员工总数
每单位员工净收入	净收入	员工总数
旅馆		
每日平均	房间收入	出租房间数
入住率	出租房间数	可用房间数

7.5.3 在股票分析中研究比率

一些比率在股票分析中尤其有用。股票分析的最终产品一般是估值和投资建议。如果选择比率是有效的，理论估值模型将会是有效的。例如，公司的 P/B 理论上与公司的 ROE、增长和要求的收益相关。在留存收益估值模型中，留存收益由 ROE 决定。在这些案例中，一个较之要求回报率更高的 ROE 会使得估值提高。相似地，净利润率与调整市销率相关。另一个常用的估值模型是预期未来现金流折现到现值。比率趋势在估计未

㊀ 很多其他行业和特定任务的比率已经超出本书范围。来自标准普尔行业调查信息呈报了每个行业有用的比率。行业协会可能会就某行业或某行业的特定项目披露有用比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

来收入与现金流时是有用的（例如，营业利润率趋势与客户应收账款的回收率）。未来增长预期是所有这些估值模型中的一个关键组成部分。在评估增长方面时，趋势是有用的（在与经济和行业整体趋势相结合使用时）。比率的变化和百分比分析的数据在评估公司风险时具有用处，是要求回报率估值模型中的一个重要组成部分。大量的学术研究集中于在股权估值中使用这些基本比率。

Ou 和 Penman（1989a 和 1989b）进行的一项经典的研究工作发现，从会计数据中得到的比率和百分比分析指标在预测收益和股票回报时是有效的。Ou 和 Penman 仔细研究了 68 个这样的指标，发现在清单上可以列出更小的相关变量项，包括很多衡量的百分比变化，如流动比率、存货和销售；毛利率和税前利润率；以及 ROA 与 ROE。这些变量在预测收益和股票回报时是有效的。

后续研究同样证明了在股票投资与估值中比率的有效性。Lev 和 Thiagarajan（1993）研究了分析师常用的基础财务变量，评估这些数据在股票估值中的有效性。他们发现基础财务变量在预测公司超额收益时贡献了超过 70% 的解释效能（股票收益超过了预期）。他们找到的有效变量有：存货变化的百分比、应收账款与销售收入的比例、毛利率、每个员工的销售收入、坏账的变化与应收账款变化的比例，以及其他比率。Abarbanell 和 Bushee（1997）找到了一些同样的变量，在预测未来会计收入时有效。Abarbanell 和 Bushee（1998）使用这些变量构建了一个投资策略，该策略可以在市场中获得超额收益。

Piotroski（2000）使用财务比率作为一种价值投资策略的补充，发现可以获得显著的超额收益。Piotroski 使用的变量包括 ROA、现金流 ROA、ROA 变化、杠杆变化、流动性变化、毛利率变化和存货周转率变化。

该研究结果显示，比率不仅在评估公司历史业绩时有效，还能预测未来盈余和股票回报。

7.6 信用分析

信用风险（credit risk）是指由于公司的对手方和债权人的过失，而使得公司无法得到预先所承诺的支付款项的损失风险。例如，对于一只债券来说，信用风险是债券义务人（债券发行人）在债券合约（合同）规定范围内不能支付利息和本金的风险。信用分析（credit analysis）是对信用风险的评估。

信用分析的方法不同，如同所有的财务分析一样，取决于分析的目的和完成的环境。对特殊形式债券的信用分析（例如，收购融资和其他杠杆融资）常包括每期的现金流分析，如同股票分析师从事的工作。股票分析师将这些现金流折现来确定股票价值，信用分析师通过分析现金流状况，评估公司每期按承诺支付利息和本金的可能性。[1]分

[1] 财务承诺是与债券发行者财务状况相关的债券合约条款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

析可能还包括对公司资产处置和可能的再融资选择预期。

信用分析可能与在特殊交易中的借款人的信用风险或总体信誉相关。在评估总体信誉时，一个常用的方法是信用评分，这是一种决定信用违约的数量统计分析方法。

另一个常用的信用分析方法是信用评级，例如，由信用评级机构评估与沟通债券发行人不能履行其义务的违约可能性（如商业票据、中期票据和债券）。信用评级可以是长期的也可以是短期的，是信用评级机构针对债券发行人有关特殊证券和其他义务信用的指引意见。若公司并未对外发行债券，评级机构也可以提供信用级别，是对公司清偿能力和偿债意愿的意见。以下内容介绍了在信用分析中经常使用的财务比率，以及在信用分析时使用这些比率的相关研究。

7.6.1 信用评级流程

信用评级流程包括对公司财务报告的分析，对公司运营情况的广泛评估。在进行信用评级时包含了下列由信用评级机构分析师列出的主要步骤：[㊀]

（1）与管理层会晤，通常包括财务总监，一同讨论诸如行业前景、公司主营业务概况、财务政策与目标、特殊的会计行为、资本扩张计划和财务应急计划等话题。

（2）在时间允许的情况下，参观公司主要设施。

（3）在考虑下述因素后，评级委员会向分析师推荐建议的投票：

1）商业风险，包括评估：

- 运营环境。
- 行业特性（例如，周期性或资本密集性）。
- 成功的要素和弱点。
- 公司的竞争态势，包括规模和多元化。

2）财务风险，包括：

- 资本结构评估、利息保障率、使用财务比率分析的盈利能力。
- 对债券条款的检查。

3）评估管理能力：监测已公开发表的评级，包括根据变化的环境重新考虑评级。

在评估信用等级时，评级机构着重强调公司商业风险属性与其财务风险的相关性。"公司商业风险的属性决定了其财务风险，适用于任何评级类别。[㊁]

在分析财务比率时，评级机构经常调查公司财务比率与同行业已评级公司比率中值的背离度，同时使用中值作为计算出的与债券发行人评级级别的指标。所谓的已评级公司的范围是经常改变的，显而易见，任何计算的比率都受到经济因素与收购兼并的影响。国际比率包括国家与经济风险因子的影响。表7-19显示了标准普尔使用的一些关键财务比率。在计算比率前要注意，评级机构对财务报表进行了一些调整，如将公司财务报表外的负债加回公司的总负债中。

㊀ Based on Standard & Poor's *Corporate Ratings Criteria* (2008).

㊁ Standard & Poor's *Corporate Ratings Criteria* (2008), p. 23.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 7-19 标准普尔使用的信用比率

信用比率	分子[②]	分母[③]
EBIT 利息保障率	EBIT	总利息（未减去资本性利息和利息收入）
EBITDA 利息保障率	EBITDA	总利息（未减去资本性利息和利息收入）
FFO（运营资金）[①]利息保障率	FFO 加已付利息，减去经营性租赁调整值	总利息（未减去资本性利息和利息收入）
资本回报率	EBIT	平均资本，其中资本等于权益，加非流动递延税，加负债
FFO（运营资金）与负债比率	FFO	总负债
自由运营现金流与负债比率	CFO（调整后）减资本性支出	总负债
任意现金流与负债比率	CFO 减资本性支出减已付股利	总负债
净现金流与资本性支出比率	FFO 减股利	资本性支出
负债与 EBITDA 比率	总负债	EBITDA
总负债与总负债加权益比率	总负债	总负债加权益

①FFO = 运营资金。定义为按非现金项目调整净利润；CFO = 经营活动现金流。
②强调从可持续运营中获得的收入。
③注意分子和分母定义根据不同比率调整，可能与我们在本章外的定义不同。
资料来源：Based on data from *Standard & Poor's Corporate Ratings Criteria*（2008），p. 52.

7.6.2 信用风险分析中使用比率的研究

大量学术和实践研究关注在进行公司信用风险分析评估时什么指标是有效的，包括破产风险。

在一项最早使用单个比率预测公司在未来 5 年破产可能性的研究中，Beaver（1967）发现 6 个比率可以正确预测公司的破产，提前一年具有 90% 的准确度，提前 5 年具有 65% 的准确度。Beaver 找到的有效比率是：现金流与总债务比率、ROA、总资产负债率、运营资本与资产总额比率、流动比率和非债务偿付期（公司在不使用债务的情况下存活的时间）。Altman（1968）以及 Altman、Haldeman 和 Narayanan（1977）发现财务比率可以与预测破产的有效性模型相结合。Altman 最初的工作包括创造一个 Z-score，可以正确预测财务困境。Z-score 由下列项目组成：

$$
\begin{aligned}
Z = & 1.2 \times (\text{流动资产} - \text{流动负债}) / \text{总资产} \\
& + 1.4 \times (\text{留存收益} / \text{总资产}) \\
& + 3.3 \times (\text{息税前利润} / \text{总资产}) \\
& + 0.6 \times (\text{股权的市场价值} / \text{负债的账面价格}) \\
& + 1.0 \times (\text{销售额} / \text{总资产})
\end{aligned}
$$

在最初的研究中，Z-score 低于 1.81 则预示破产，并且该模型可以把 95% 的公司准确地分入可能出现破产或可能不会出现破产的组别中。最初的模型是为制造业企业设计的，改进后的模型可以分析其他类别和时段的公司。一般来说，预测中有用的变量包括

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

盈利能力比率、保障率、流动比率、资本化比率和盈余的变动性（Altman，2000）。

相似的研究还涉及使用比率预测债券评级和收益率的能力。例如，Ederington、Yawtiz和 Roberts（1987）发现某些变量（总资产、利息保障率、杠杆、保障率可变性和附属数据）可以有效地解释债券回报率。同样，Ederinton（1986）发现结合 9 个变量可以准确地分类70%的债券评级，包括 ROA、长期负债与总资产比率、利息保障率、现金流与债务比率、保障率可变性和现金流、总资产以及附属数据。这些研究告诉我们，在评估信用风险、债券回报和债券评级中，比率是有效的。

7.7 业务和异地区划

分析师一般需要评估下述业务部门的业绩表现，即子公司、经营机构、不同地区的机构)，继而从细节上了解公司整体情况。尽管并不要求公司提供部门的完整财务报表，但在 IFRS 与 U. S. GAAP 下，[1]也要求提供一些部门信息。

7.7.1 部门报告要求

运营部门定义为公司的组成部分：①在可能产生收入和费用的行为中，包括刚刚建立而没有产生收益的部门；②部门工作成果经常受到公司高管审查；③可用的独立财务信息。[2]当特定部门贡献的收入、资产和利润占公司 10% 或以上时，公司必须披露运营部门的单独信息。要确定一个部门是否贡献了 10% 或以上的利润或损失，标准为部门利润或损失的绝对价值与下列两个数值中较大者的比值：①公司所有利润部门的盈利总和；②公司所有损失部门的损失总和。如果在应用如上标准后，所有报告的部门合并得到的外部客户收入之和少于公司总收入的 75%，公司应该确定更多的报告部门，直至达到总收入的 75% 为止。在具有一个或几个共同因素时，较小的部门可能会结合为一个较大部门。对于那些没有披露运营信息与业务范围的部门，统一划分在“其他部门”中。

公司内部可能使用不同方式报告业务结果（例如，按产品和地域划分)。公司确认对外报告目的的部门时，需考虑运营部门的定义以及使用的划分因素，例如，哪些信息需报告给董事会、公司高管是否对每一个部门负责。公司必须披露确定需要报告部门的因素，以及每一个需报告部门的种类、产品和服务。

对每个须报告的部门，需要披露下列信息：

- 衡量利润和损失。
- 衡量总资产和总负债[3](如果公司最高决策层经常审阅这些数字的话)。

---

[1] IFRS 8，*Operating Segments* and FASB ASC Topic 280 [Segment Reporting].
[2] IFRS 8，*Operating Segments*，paragraph 5.
[3] IFRS 8 和 FASB ASC Topic 280 的大部分内容是趋同的。一个显著的差别是，如果公司“最高决策层”需要信息的话，U. S. GAAP 不要求披露部门负债，但是 IFRS 要求披露部门负债。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 部门收入，需区分外部客户的收入与其他部门的收入。
- 利息收入和利息成本。
- 房地产、厂房、设备，以及收购的无形资产成本。
- 折旧和摊销费用。
- 其他非现金费用。
- 所得税费用或收入。
- 在权益法下，投资账户中反映的净利润或损失的百分比。

公司也须在需要报告的部门信息和各个部门收入、利润或损失、资产和负债的合并报表之间进行调节。

另一披露需求是公司对单一客户的依赖度。如果任何单一客户占公司10%或更多的总收入，就必须予以公开。从分析师角度看，客户集中度相关信息在评估公司面临风险时十分有用。

7.7.2 部门财务比率

以公司要求公布的部门信息为基础，可以计算多种有用的比率，如表7-20所示。

表7-20 部门比率的定义

部门比率	分子	分母	部门比率	分子	分母
部门利润率	部门利润（亏损）	部门收入	部门ROA	部门利润（亏损）	部门资产
部门周转率	部门收入	部门资产	部门债务比率	部门负债	部门资产

部门利润率衡量了部门运营盈利能力相对于收入的比率；部门ROA衡量了运营盈利能力相对于资产的比率。部门周转率衡量了整个部门的效率：每单位资产获得了多少收入。部门债务比率检查了部门的负债水平（偿付能力）。案例7-17列示了部门比率的评估。

案例7-17 评估部门比率

与表7-21相关的Groupe Danone 2008和2009年的部门信息如下（单位：百万欧元），基于公司2009年年报：

经过过去10年的努力，公司重新将保健食品行业作为业务重点。2007年10月30日，公司收购了Royal Numico N. V. 和其下属公司（“Numico”），一家生产婴儿和医药营养品的专业公司，该标志性收购行为为公司开拓了新产品线。从此以后，公司致力于四个市场，分别对应的四条产品线为：①新鲜乳制品；②饮用水；③婴儿营养品；④医药营养品。

使用部门利润率、部门ROA与部门资产周转率评估部门业绩表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 7-21

(单位：百万欧元)	2009 年			2008 年		
	收入（第三方）	运营性收入	资产	收入（第三方）	运营性收入	资产
新鲜乳制品	8 555	1 240	7 843	8 697	1 187	7 145
饮用水	2 578	646	2 773	2 874	323	3 426
婴儿营养品	2 924	547	10 203	2 795	462	9 999
医药营养品	925	190	4 781	854	217	4 450
生产线总计	14 982	2 623	25 600	15 220	2 189	25 020

部门比率

	2009				2008			
	部门收入占总收入百分比	部门利润率	部门ROA①	部门周转率	部门收入占总收入百分比	部门利润率	部门ROA①	部门周转率
新鲜乳制品	57.1%	14.5%	15.8%	1.1	57.1%	13.6%	16.6%	1.2
饮用水	17.2%	25.1%	23.3%	0.9	18.9%	11.2%	9.4%	0.8
婴儿营养品	19.5%	18.7%	5.4%	0.3	18.4%	16.5%	4.6%	0.3
医药营养品	6.2%	20.5%	4.0%	0.2	5.6%	25.4%	4.9%	0.2

①如本表所示，ROA 值为经营性利润除以期末资产。

解答：以利润率与 ROA 计量，2009 年，饮用水部门（Evian 和 Volvic）盈利最为丰厚；但是，2009 年该部门的发展速度比其他部门慢。2008 年，该部门占所有部门 18.9% 的收入，但是在 2009 年，只有 17.2%。

以收入计量，公司最大的部门是新鲜乳制品，2009 年利润率最低，但是 ROA 高于婴儿和医药营养品。医药营养品部门的利润率居次席，但是周转率最低（是一种效率指标，例如，从资产中获取收入的能力）。其结果是，医药营养品的 ROA 最低（部门 ROA = 部门运营利润/部门资产 =（部门运营利润/部门收入）×（部门收入/部门资产）= 部门利润率 × 部门资产周转率。报告的百分比可能因为保留小数点的原因而不同）。部门 ROA 的不同可能是因为医药和婴儿营养品业务是于 2007 年收购所得。在收购过程中，收购公司按收购时的公允价值报告所收购的资产。公司其他资产大多以历史成本记账，随着时间推移，大多数长期资产予以折旧。因此，与其他部门的资产相比，营养品部门的资产似乎更能反映当前价格。

7.8 建立模型以及进行预测

分析师经常需要预测未来财务表现。例如，华尔街广泛采用分析师预测所得的 EPS。分析师利用经济、行业和公司的数据去预测公司未来业绩。分析师财务预测的结果包括百分比分析和比率分析，这与分析师的判断构成该流程的整体。

以增长预期以及财务报表数据的预期关系为基础，分析师可以建立一个模型（有时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

叫做“盈余模型”）去预测未来业绩表现。在财务预算之外，在公司财务预测过程中，财务报表公式得到了广泛使用（特别是高级管理层和董事会）。最后，同样重要的是，这些预算和预测也应用于信用分析以及其他获取外部融资过程中。

例如，基于收入预测，分析师可以在百分比数据的基础上得到预算费用。可以从预测比率数据中得到资产负债表和现金流量表的预测数据，例如 DSO。预测并不局限于一个点，但是应该包括可能性的范围，同时也包括一些技术：

- 敏感性分析（sensitivity analysis）：也被称为“如果”分析，敏感性分析列示了在特别假设条件变化时，可能得到的结果范围；而结果范围可能或影响融资需求或影响固定资产投资。
- 情景分析（scenario analysis）：该分析列示了由于经济事件所引起的关键财务数据变动，如客户流失、供应商流失或灾难性事件等。如果事件互斥，并且能够估计事件发生的可能性，分析师不仅可以评估结果的范围，还可以使用标准统计方法估计利益可变数量的均值和中位数。
- 模拟（simulation）：这是建立在概率模型基础上，使用计算机进行的敏感性或情景分析，分析各因素变化产生的结果。使用分配于变量可能数值的概率因素，得到多种场景。

7.9 小结

财务分析技术，包括百分比分析和比率分析，在总结财务报表数据、评价公司业绩表现和财务状况时相当有效。财务分析技术的结果是为股票估值提供重要的输入数据。财务分析的关键因素包括：

- 百分比财务报表和财务比率剔除了规模效应，可以进行可比公司间的比较（横截面分析）和公司不同时期的比较（趋势或时间序列分析）。
- 活动比率衡量了公司的运营效率，如回收应收账款和管理存货。主要的活动比率有存货周转率、存货周转天数、应收账款周转率、应收账款周转天数、应付账款周转率、应付账款周转天数、运营资本周转率、固定资产周转率，以及总资产周转率。
- 流动比率衡量了公司偿还短期债务的能力，主要的流动比率包括流动比率、速动比率、现金比率和防御区间比率。
- 清偿能力比率衡量了公司偿还长期负债的能力，主要比率包括负债比率（包括资产负债率、资本负债率、负债权益比率，以及财务杠杆比率）和保障率（包括利息保障率和固定费用保障比率）。
- 盈利能力比率衡量了公司从收入和资产中获取利润的能力，主要的盈利能力比率包括销售利润比率（包括毛利率、营业利润率、税前利润率和净利润率）和投资回报比率（包括营业 ROA、ROA、总资本收益率、ROE 和普通股收益率）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 比率也可以结合起来作为一组数据使用，可以更好地理解其是如何协同作用的，以及效率和杠杆关系是如何与盈利能力挂钩的。
- ROE 可以分解为净利润率、资产周转率和财务杠杆率。ROE 分解常被称为杜邦分析法。
- 估值率表示了公司价值或其股票（比如每股价格）间的关系和基本的财务指标（比如每股收益）。
- 比率分析法在遴选和评估债券与权益证券时非常有效，它还是信用评级的重要组成部分。
- 针对商业部门计算比率可以评估部门中各项业务的业绩表现。
- 在预测未来盈余和现金流时，财务分析的结果是有价值的输入变量。

习 题

1. 在同一会计期间，将一家公司财务数据与其他可比公司相比，称为：
   A. 技术分析　　B. 时间序列分析　　C. 横截面分析
2. 为了评估一家公司的长期清偿能力，分析师最可能分析：
   A. 活动比率　　B. 流动比率　　C. 清偿能力比率
3. 公司在评估短期清偿能力时，最可能使用的比率是：
   A. 流动比率　　B. 应付账款周转率　　C. 毛利率
4. 在评价公司保障其租赁和利息支付时，分析师最可能使用的比率是：
   A. 资产回报率　　B. 总资产周转率　　C. 固定费用保障比率
5. 一位分析师对估计 Spherion PLC 公司的效率和流动性感兴趣。分析师收集了如下数据：

	FY3	FY2	FY1
持有存货天数	32	34	40
未偿销售额天数	28	25	23
应付账款天数	40	35	35

   根据这些数据，下列选项中，分析师最不可能得到的是：
   A. 存货管理对提高流动性作出了贡献
   B. 应付账款管理对提高流动性作出了贡献
   C. 应收账款管理对提高流动性作出了贡献
6. 一位分析师在估计 Apex Manufacturing 公司的清偿能力比率和流动性时，收集了下列数据（单位：百万欧元）：

	FY5	FY4	FY3
负债总额	2 000	1 900	1 750
所有者权益总额	4 000	4 500	5 000

   下列选项中，分析师最可能得到的是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

A. 公司清偿能力下降了，因为负债权益比率从第 3 财年的 0.35 增至第 5 财年的 0.50
B. 公司的流动性下降了，因为负债权益比率从第 3 财年的 0.35 增至第 5 财年的 0.50
C. 公司的流动性上升了，因为负债权益比率从第 3 财年的 0.35 增至第 5 财年的 0.50

7. 根据题目 6 中的数据，对财务数据最合理的解释为：
A. 公司普通股价格的下降造成了公司股权的下降
B. 公司从第 3 财年至第 5 财年 2.5 亿欧元债务的增加说明借款人认为公司的信誉提高了
C. 公司股权价值的下降说明公司可能产生了亏损、支付了大于收入的股利，和/或回购了普通股

8. 分析师研究一家公司存货周转率的下降，下列选项哪个最正确地表述了这个趋势？
A. 公司采用了一套新的存货管理系统，提高了存货管理效率
B. 因为去年存货出现毁损，公司在年初减记了大量存货
C. 公司采用了一套新的存货管理系统，但是正遇到重复向供应商订货的问题

9. 下列哪个选项最正确地解释了应收账款周转率的上升趋势？
A. 公司去年采用了新的赊销政策，开始向历史信用记录较差的客户赊销
B. 因为原有信用评分系统的问题，公司累积了大量的坏账，并减记了大量的应收账款
C. 为了更好地应对竞争，公司采用了新的收账条款，客户净付款额度由原先要求的 15 天增加到现在的 30 天

10. 布郎公司在最近财年的平均应收账款周转天数为 19 天。布郎希望优化信用政策和收款政策，力争在下个财年将应收账款周转天数降至行业均值——15 天。最近财年的赊销额为 3.0 亿美元，布郎预计明年将增长至 3.9 亿美元。要达到布郎减少收款时间的目的，平均应收账款账户的变化最接近：

A. 41 万美元　　B. −41 万美元　　C. −122 万美元

11. 分析师收集了两家公司如下财务数据：

	A 公司	B 公司
收入	\$4 500	\$6 000
净利润	\$50	\$1 000
流动资产	\$40 000	\$60 000
总资产	\$100 000	\$700 000
流动负债	\$10 000	\$50 000
总负债	\$60 000	\$150 000
股东权益	\$30 000	\$500 000

下列哪个选项最合适地描述了分析师针对两家公司短期与长期清偿能力得到的结论？
A. 公司 A 的流动比率为 4.0，其短期清偿能力比流动比率为 1.2 的公司 B 强。但是公司 B 的长期清偿能力更强——其具有更低的负债权益比率
B. 公司 A 的流动比率为 0.25，说明其短期清偿能力弱于公司 B，后者的流动比率为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

0.83。同时，公司 A 清偿能力更弱，因为其负债权益率为 200%，而公司 B 的负债权益率为 30%

C. 公司 A 的流动比率为 4.0，短期清偿能力比流动比率为 1.2 的公司 B 强。但是公司 A 清偿能力较弱，因为其负债权益率为 200%，而公司 B 的负债权益率为 30%

使用下列信息，解答问题 12～15。

表 7-22 显示了一家国际公司近 5 年的数据。注意在第 13 财年，该公司收购了行业中的表另一家主要生产商。

表 7-22 （单位：百万英镑）

	FY10	FY11	FY12	FY13	FY14
财务报表					
利润表					
收入	4 390	3 624	4 717	8 167	11 366
息税前利润（EBIT）	844	700	704	933	1 579
应付利息净额	-80	-54	-98	-163	-188
税收	-186	-195	-208	-349	-579
少数股东权益	-94	-99	-105	-125	-167
本年利润	484	352	293	296	645
资产负债表					
固定资产	3 510	3 667	4 758	10 431	11 483
流动资产投资、货币资金	316	218	290	561	682
其他流动资产	558	514	643	1 258	1 634
总资产	4 384	4 399	5 691	12 250	13 799
有息债务（长期）	-602	-1 053	-1 535	-3 523	-3 707
其他债权人（当前）	-1 223	-1 054	-1 102	-2 377	-3 108
总负债	-1 825	-2 107	-2 637	-5 900	-6 815
净资产	2 559	2 292	3 054	6 350	6 984
股东资金	2 161	2 006	2 309	5 572	6 165
股本少数利益	398	286	745	778	819
使用资本额	2 559	2 292	3 054	6 350	6 984
现金流动					
营运资本	-53	5	71	85	107
经营活动净现金流入	864	859	975	1 568	2 292

12. 公司在第 9 财年的年末总资产为 35 亿英镑。下列哪个选项最好地描述了分析师针对公司效率得到的结论？
    A. 第 14 财年与第 10 财年相比，公司的效率提高了，总资产周转率由 0.64 提高至 0.86
    B. 第 14 财年与第 10 财年相比，公司的效率下降了，这一结论可以由流动比率的趋势得到
    C. 第 14 财年与第 10 财年相比，公司的效率下降了，因为资产的增长超过了收入的增长
13. 下列哪一个选项最好地描述了分析师针对公司清偿能力得到的结论？
    A. 第 14 财年与第 10 财年相比，由于股权负债比率由 0.14 提高至 0.27，公司的清偿能力提高了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

B. 第14财年与第10财年相比，由于利息保障率由10.6下降到8.4，公司的清偿能力下降了

C. 第14财年与第10财年相比，由于公司净利润提升至6.45亿英镑，公司的清偿能力提高了

14. 下列哪一个选项最好地描述了分析师针对公司流动性得到的结论？

A. 第14财年与第10财年相比，由于资产负债率由0.14提高至0.27，公司的流动性提高了

B. 第14财年与第10财年相比，由于利息保障率由10.6下降到8.4，公司的流动性下降了

C. 第14财年与第10财年相比，由于公司流动比率由0.71提升至0.75，公司的流动性提高了

15. 下列哪一个选项最好地描述了分析师针对公司盈利能力得到的结论？

A. 第14财年与第10财年相比，由于股权负债比率由0.14提高至0.27，公司的盈利能力提高了

B. 第14财年与第10财年相比，由于净利率由11.0%下降至5.7%，公司的盈利能力下降了

C. 第14财年与第10财年相比，由于公司股东权益增长至61.65亿英镑，公司的盈利能力提高了

16. 假设其他变量不变，下列哪个选项可能引发ROA下降？

A. 有效税率下降　　B. 利息成本下降　　C. 平均资产提高

17. 分析师收集了一家公司的下列数据：

	FY13	FY14	FY15
权益回报率（ROE）	19.8%	20.0%	22.0%
总资产收益率	8.1%	8.0%	7.9%
总资产周转率	2.0	2.0	2.1

根据上述信息，针对公司在第13至第15财年最合适的结论是：

A. 净利润率和财务杠杆降低了

B. 净利润率和财务杠杆提高了

C. 净利润率降低了，但是财务杠杆提高了

18. Integra SA公司的ROE分解如下：

	FY12	FY11
ROE	18.90%	18.90%
税收负担率	0.70	0.75
利息负担率	0.90	0.90
息税前利润率	10.00%	10.00%
资金周转率	1.50	1.40
杠杆率	2.00	2.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

下列哪个选项是分析师依据 ROE 分解最可能得出的结论？

A. 盈利能力和流动性在第 12 财年都提高了

B. 第 12 财年更高的平均税率抵消了盈利能力的提升，使得 ROE 保持不变

C. 第 12 财年更高的平均税率抵消了公司效率的提升，使得 ROE 保持不变

19. 公司 A 与公司 B 的 ROE 分解信息如下：

	A 公司		B 公司	
	FY15	FY14	FY15	FY14
ROE	26.46%	18.90%	26.33%	18.90%
税收负担率	0.7	0.75	0.75	0.75
利息负担率	0.9	0.9	0.9	0.9
息税前利润率	7.00%	10.00%	13.00%	10.00%
资产周转率	1.5	1.4	1.5	1.4
杠杆率	4	2	2	2

下列哪个选项是分析师根据 ROE 分解最可能得出的结论？

A. 第 15 财年，公司 A 的 ROE 高于公司 B 的 ROE，可能的解释是公司 A 可能采用了效率更高的新设备

B. 第 15 财年，公司 A 的 ROE 高于公司 B 的 ROE，可能的解释是公司 A 可能改变了产品结构策略，取得了更高的利润率

C. 第 15 财年，两个公司 ROE 差别非常小，公司 A 保持与公司 B 相同 ROE 的主要原因是公司 A 提高了财务杠杆率

20. P/E 衡量了什么？

A. 股票市场价格与公司 EPS 的“乘数”

B. 公司股利与市场价格的关系

C. 每一股公司普通股的盈余

21. 贷款人认为以下哪个比率下降是好消息？

A. 利息保障率（利息收入率）

B. 总资产负债率

C. 资产回报率

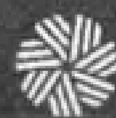
22. 进行预测时，分析师应当：

A. 只通过财务分析结果分析可能性

B. 使用财务分析结果、其他信息分析结果以及自主判断

C. 运用财务分析得到极为精确的预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第 8 章  CFA Institute

财务报表分析：应用

Thomas R. Robinson，CFA

Jan Hendrik van Greuning，CFA

Elaine Henry，CFA

Michael A. Broihahn，CFA

学习目标

- 评估一个公司过去的财务情况以及解释如何从过去的财务状况反映出公司的策略。
- 准备对公司未来的净收入和现金流作出基本的预测。
- 描述在评估债权投资质量的过程中财务报表分析的作用。
- 描述如何运用财务报表分析评估股权投资。
- 明确对财务报表进行适当的调整分析将有助于促进公司之间的比较。

8.1 引言

本章陈述了财务报表分析的几种重要应用，以下是我们强调的重要问题：

- 评估公司过去财务状况的关键问题是什么？
- 分析师如何着手预测公司未来的净收入和现金流？
- 如何将财务报表分析运用于评估固定收益投资的信用质量？
- 如何运用财务报表分析评估股权投资？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 不同的核算方法如何影响公司间财务指标的比较，以及分析师会对报告做哪些调整以提升公司间的可比性？

第 1 章引言描述了进行财务报表分析的框架。在进行任何分析之前，分析师都应该明确分析的目的和内容，并且与财务报表分析的框架保持一致。目的和内容对分析所使用的方法、工具、数据来源以及报告分析结果的形式具有引导作用，并且能够显示出分析中哪些方面是最重要的。在确定目的和内容之后，分析师应能够详细阐述分析中要说明的关键问题。为了客观地阐述这些问题，分析师需要收集相关的数据并将数据进行处理和分析。基于这些分析基础上的结论应该通过与内容相适应的形式得到积累，并且也需要进行一些后续的追踪。虽然本章不会正式阐述应用一系列的步骤，但是刚才描述的过程是可以通用的。

本章 8.2 节描述了评估公司过去财务状况财务报表分析的使用情况，8.3 节描述预测公司未来财务状况的一些基本方法。8.4 节阐述了在评估债权投资信用质量的过程中财务报表分析的运用情况。8.5 节通过描述如何运用财务报表分析评估股权投资，总结了关于财务报表分析应用的研究。分析师通常会遇到这样的情况：必须对公司汇报的财务结果进行调整，以此来提升精准度以及与其他公司财务状况的可比性。8.6 节阐述了一些普遍的分析调整类型。8.7 节概括总结了本章内容，并且以 CFA 协会选择题作为本章结束。

8.2 应用：评估过去财务状况

分析师会出于很多不同的原因评估公司过去的财务状况。对财务状况深入的典型性分析有助于从市场评估角度理解公司间可比性。[⊖]对公司历史财务状况的分析将为前瞻性的分析奠定基础。深入的典型性分析和趋势分析会为评估公司管理的质量和绩效提供信息。

对公司过去状况的评估不仅能显示发生了什么（例如，公司表现如何），还能体现为什么发生——行为背后的原因以及如何体现公司战略。评估判断可以评估相关的基准，例如公司自身历史的表现、竞争者的表现或市场期望与公司表现相比更好还是较差。

一些关键的分析问题包括以下内容：

- 如何以及为什么对公司盈利水平、效率、流动性和清偿能力的分析会随着分析的过程而改变？
- 如何将公司盈利水平、效率、流动性以及清偿能力的情况和趋势与同行业其他公司的相应结果比较？哪些因素解释了其中的差异？
- 为了在与同行业竞争时处于优势地位，公司运营情况的哪些方面很关键？公司如何完成这些相对重要的方面？
- 公司的商业模式和策略是什么，如何影响公司的绩效（从销售增长率、效率、

⊖ Pinto et al.（2010）描述了基于市场的评估，使用价格倍数——每股估值的股市价格比率（例如市盈率）。虽然评估方法可能单独用于公司过去财务表现分析，但这样的分析可能为公司的价格倍数差提供理由。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

盈利水平中体现)?

可以用来回答这些问题的数据来源于公司（以及竞争者）的财务报表、公司投资者相关部门的资料、新闻发布会和非财务管理文件，例如代理人报告。有用的数据还来源于行业信息（例如行业调查、商业出版物和政府渠道）、消费者方面的信息（例如消费者满意度调查）和分析师第一手收集的信息（例如现场考察）。处理数据通常包含创建百分比财务报表、计算财务比率和审核计算行业特有的度量标准。例8-1说明了公司策略对绩效的影响和在解释结果时基本经济推理的运用情况。

案例8-1 从财务状况体现策略变化

苹果公司是一家随着时间不断发展适应的公司。在1994年提交给SEC的计划书中，苹果公司认为自己是世界领先个人电脑技术的公司之一。彼时，苹果公司收入大多来自电脑销售。然而在计划书中苹果公司表明，公司战略是扩大个人电脑行业的市场份额，与此同时进军新领域，例如人机互动电子产品和苹果商务系统。随着时间的推移，一些产品而不是电脑成为收入和利润的重要来源。在交给SEC的2010年报中，苹果公司在第一部分第一项——公司策略中声明：“苹果公司致力于通过创新硬件、软件、服务和网络带给客户最好的用户体验。公司经营战略支撑着其能够设计和发展独一无二的产品——提供给顾客全新的、便利性更好、完备和创新行业设计的产品与解决方案——公司因此在提供更完备的数字生活方式和生产力解决方面占据独一无二的地位。”显而易见，苹果公司不再仅仅是一家经营个人电脑技术的公司。

分析师可能会查阅在表8-1中包含的信息，用来分析苹果公司过去和2011年年初的表现。表8-1a选取了从2007年到2010年间公司的财务数据。表8-1b和表8-1c选取了附注摘要。表8-1a汇报了产品的净销售收入，以百万美元为单位，而表8-1c汇报了产品的销售数量，以千为单位。苹果公司按地理分块管理业务，因此通过按地理划分市场可以使市场细分报告中的数据（例如，细分部分的运营收入和资产）较之按产品划分更加完整。

2005年，在《巴伦周刊》中的一篇文章写道：“去年，iPod已经成为苹果公司最畅销的产品，收入占总收入的1/3——很少得到iPod的狂热追捧者的关注，这事实上是一个潜在的威胁——无线电话公司正与音乐行业合作，将大多数移动电话改造成音乐播放器。”苹果公司并未忽略《巴伦周刊》提及的威胁。

2007年6月，苹果公司推出第一代iPhone，以此进入手机市场，之后2008年6月又推出了第二代iPhone（将手机功能、iPod、网络连接融合在一起）。之后不久，苹果公司推出了应用程序商店，使用户能将第三方应用下载到iPhone中。正如2009年《商业周刊》的一篇文章所述，苹果公司是“世界上最大的音乐批发商，在2008年年初已经超越了沃尔玛。其歌曲下载量占90%，数码音乐播放器销量占全美75%。”2010年1月引入iPad，继续显现了苹果公司产品创新能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 8-1 苹果公司的部分数据（截至 2010 年 9 月 25 日的 4 年数据）

a：苹果公司数据（百万美元）

财年	2010	2009	2008	2007
净销售额	65 225	42 905	37 491	24 578
毛利润	25 684	17 222	13 197	8 152
净利润	14 013	8 235	6 119	3 495
现金和有价证券	51 011	33 992	24 490	15 386
总流动资产	41 678	31 555	30 006	21 956
总资产	75 183	47 501	36 171	24 878
总流动负债	20 722	11 506	11 361	9 280

b：产品净销售值（百万美元）

财年	2010	2009	2008	2007
台式机	6 201	4 324	5 622	4 023
笔记本	11 278	9 535	8 732	6 313
Mac 净销售总额	17 479	13 859	14 354	10 336
iPod	8 274	8 091	9 153	8 305
其他音乐相关产品和服务	4 948	4 036	3 340	2 496
iPhone 及相关产品和服务	25 179	13 033	6 742	630
iPad 及相关产品和服务	4 958	0	0	0
外围和其他硬件	1 814	1 475	1 694	1 303
软件、服务等其他销售额	2 573	2 411	2 208	1 508
净销售总额	$65 225	$42 905	$37 491	$24 578

c：产品的单位销售额（千件）

财年	2010	2009	2008	2007
台式机	4 627	3 182	3 712	2 714
笔记本	9 035	7 214	6 003	4 337
Mac 销售总量	13 662	10 396	9 715	7 051
每卖出一台 Mac 的净销售额	$1 279	$1 333	$1 478	$1 466
iPod 销售总量	50 312	54 132	54 828	51 630
每卖出一台 iPod 的净销售额	$164	$149	$167	$161
iPhone 销售量	39 989	20 731	11 627	1 389
iPad 销售量	7 458	0	0	0

资料来源：苹果公司 2008 10-K 表，2009 10-K/A 表，2010 年 10-K 表。

由上述信息，可得出以下结论：

1. 通常而言，与大众产品相比，那些拥有可辨识的品牌名称、专利技术、独特的造型或兼有以上特征的产品可以卖出更高的价格。
   A. 公司营业利润率还是毛利率更能直接体现差异化产品的售价？
   B. 苹果公司的财务数据（表 8-1a）可以反映出成功的差异化策略吗？
2. 苹果公司在 2009 年和 2010 年年底流动性如何？通常来说，公司在管理流动性的过程中会考虑哪些方面的问题？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3. 从 2007 年各产品数据来看（表 8-1b 和表 8-1c），苹果公司主要收入来源是电脑销售（Mac 电脑销售额为 103.36 亿美元，占总销售额的 42%），第二收入来源是 iPod。2007 年以来，公司产品组合是如何变化的？分析师将苹果公司与竞争者比较分析时，这些变化体现了什么？

解答 1：通常毛利率更能直接反映差异化产品溢价销售；在其他情况相同的情况下，此种销售具有更高毛利率。溢价的影响还体现在更高的经营利润率。通常需要通过广告和研发支出来支持差异化战略。

A. 这就意味着定价高对营业利润率的影响比对毛利率的影响弱。

B. 基于表 8-1a 中的财务数据，苹果公司成功实行了差异化策略，从下表可以看到毛利率从 33% 上升到了 40%：

	2010		2009		2008		2007	
	百万美元	销售比例（%）	百万美元	销售比例（%）	百万美元	销售比例（%）	百万美元	销售比例（%）
净销售额	65 225	100	42 905	100	37 491	100	24 578	100
销售成本	39 541	61	25 683	60	24 294	65	16 426	67
毛利润	25 684	39	17 222	40	13 197	35	8 152	33

总之，除了成功的差异化策略，成本下降或在销售组合中加入更多高毛利率的产品都会使毛利率上升。

解答 2：苹果公司在 2009 年和 2010 年年底的流动性非常好，流动比率分别是 2.7 和 2.0。另外，公司在 2009 年和 2010 年年底投资于现金和有价证券占总资产的比率分别为 71.6% 和 67.8%。通常而言，公司在管理流动性时会考虑以下几个方面：①持有足够的现金和其他流动资产以应对短期经营性支出和不时之需；②避免持有多余的现金资产，因为与持有资产的资金成本相比，现金收益率较低；③在并购时需要积累现金资产（有时被称为战争基金，在案例 8-2 中提及）。苹果公司可能在积累战争基金，但是分析师考虑到第二点时，会质疑其持有的现金资产和交易性金融资产的数量。

解答 3：2009 年，苹果公司电脑销售额占比从 42% 下降到 32%，并且 iPod 销售额占比从 34% 下降到 19%。产品销售最大的变化是 iPhone 的销售额，从 2007 年的 3% 到 2009 年的 30%。2010 年，电脑和 iPod 的销售额持续下降，而 iPhone 的销售额持续上升，销售额占比分别是 27%、13% 和 39%。iPad 引进后，当年的销售额占比为 8%。对于将苹果公司与竞争者比较分析的分析师而言，从 2007 年到 2010 年，相关的参照公司明显发生变化。近年来，更适合的是不仅将公司与其他电脑制造商相比，而且还要与手机制造商和为手机网络设备开发软件系统的公司相比。苹果公司的产品创新重塑了竞争格局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为了阐述战争基金的使用情况，表8-2描述了几家公司的现金资产，以及对资金的使用情况。当一家公司积累大量现金时，分析师应当考虑到这对于公司战略行动（例如收购）或财务决策（例如股票回购、支付股利或偿还债务）的可能性意义。

表8-2 战争基金

战争基金（war chest）通常指公司在收购前积累的大量现金余额，以下是一些案例。

苹果公司

2009年苹果公司在银行存有400亿美元，均以现金、短期和长期有价证券形式存在。战争基金，正如一位股票持有者所说（在苹果公司的年度股东大会上），可以推测公司将使用这些资金做些什么。公司的选择有并购，或以回购或股利形式将现金返还给股东。

Dan Gallagher，《市场观察》，2010年2月25日

朝日啤酒

为了寻找国内啤酒市场之外的新增长动力，日本朝日啤酒的负责人声称，在随后的5年里，为了实现并购，期望持有92亿美元。朝日啤酒董事长告诉路透社，他想增加中国青岛啤酒的股份，并且期望与韩国大型碳酸饮料制造商乐天开展更紧密的合作。

路透社，星期二，2010年8月3日

印度Mcleod Russel公司

Mcleod Russel公司，世界上最大的茶叶供应商，计划通过凭借不断上升的价格建立一个相当于2.5亿美元的战争基金，用以并购公司。这家位于加尔各答的公司，可能将收购印度和非洲的茶叶公司。Mcleod Russel管理人员说，公司期望在三四年后产量增长50%，接近1.5亿千克。

彭博，2010年5月14日

在计算与解读财务报表比率时，分析师需要了解在不同的会计标准下，例如IFRS、U.S. GAAP或者其他国家的公认准则对公司报告的相关财务比率和财务报告的潜在影响。并且，即使是在给定的会计准则下，公司仍要慎重地选择会计方法。即使与其他公司使用了同样的会计方法，还是可以在会计假设和计量上有不同的选择。因此，对公司财务报表数据进行调整有助于促进公司间以及与整个行业的可比性。8.6节会讨论这种分析调整的事例。

不管用何种会计准则（除了IFRS或U.S. GAAP），向SEC提交报告（因为其股票或基于股票交易的存托凭证在美国交易）的非美国公司都要求按U.S. GAAP调整净利润和所有者权益科目。2007年，SEC不再要求使用IFRS的非美国公司调整科目。案例8-2利用调整数据解释了会计准则不同如何影响财务比率之间的比较，案例中的差异巨大。

案例8-2 会计准则不同对股本收益率比较的影响

在比较2009年三家电信公司业绩的过程中，分析师用表8-3来说明会计准则的不同是否会对这三家公司ROE的比较产生影响。表8-3a挑选了TMX2008和2009年的数据，分别采用墨西哥准则和U.S. GAAP。表8-3b挑选了TNE2008和2009年的数据，分别用巴西准则和U.S. GAAP。表8-3c是VZ在U.S. GAAP下的数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 8-3 TMX、TNE、VZ 股本收益率（ROE）数据（每年计算截止时间为 12 月 31 日）

a：*TMX* 部分数据

单位：百万墨西哥比索	2009 年	2008 年
墨西哥 GAAP		
净利润	20 469	20 177
股东权益	38 321	39 371
U. S. GAAP		
净利润	19. 818	19 782
股东权益	7 465	11 309

b：*TNE* 部分数据

单位：百万巴西雷亚尔	2009 年	2008 年
巴西 GAAP		
净利润	(1 056)	1 432
股东权益	15 352	11 411
U. S. GAAP		
净利润	4 866	1 252
股东权益	21 967	11 203

c：*VZ* 部分数据

单位：百万美元	2009 年	2008 年
U. S. GAAP		
净利润	10 358	12 583
股东权益	84 367	78 905

资料来源：TMX's and TME's 2009 Form 20-F；VZ's 2009 10-K.

TMX 对账附注显示，在墨西哥 GAAP 与 U. S. GAAP 之间，TMX 最显著的调整是对股东权益在"劳工职责（美国财务会计准则 NO. 158）"方面的调整。美国财务会计准则（SFAS）第 158 条：雇主对既定福利养老金和其他退休后计划的会计处理。现在编纂为会计准则汇编（ASC）715（如赔偿金、退休金花费）需要公司在其资产负债表中体现出既定退休后福利计划的资金状况（资金状况 = 计划资产 − 计划责任）。对于资金不足计划，例如，一部分为支付责任的信托资产低于责任量即资金不足，计划的责任指负债或股东权益减少。（根据墨西哥 FRS 和 U. S. GAAP，股东权益间的调和表现出与 SFAS158 相关的调整将使 TMX2009 年与 2008 年的权益分别减少 500. 28 亿比索、466. 37 亿比索。）

据 TNE 对账附注显示，在巴西 GAAP 与 U. S. GAAP 之间，TNE 最显著的调整即增加净利润，以承认"对企业合并优惠购买的获利"。根据巴西 GAAP，对优惠购买获利的调整增加了净利润 65. 91 亿雷亚尔。

计算标准不同会影响股权收益率吗？

解答：标准不同，收益回报率不同。在 U. S. GAAP 下的收益回报率高于在本国 GAAP 下的收益回报率（TMX 使用墨西哥 GAAP，TNE 使用巴西 GAAP）。公司间比较，TMX 偏高，TNE 在本国偏低，美国略高。基于本国 GAAP，TNE 低于 VZ，基于 U. S. GAAP，结果相反。下表为计算结果，并对墨西哥 TMX 作了进一步解释：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

a：TMX	
墨西哥 GAAP	
平均股本回报率	52.69%
U. S. GAAP	
平均股本回报率	211.12%
b：TNE	
巴西 GAAP	
平均股本回报率	-7.89%
U. S. GAAP	
平均股本回报率	29.34%
c：VZ	
U. S. GAAP	
平均股本回报率	12.69%

TMX 的平均股本回报率为 20 468 983/[(38 320 773 + 39 371 099)/2] = 52.69%。注意由于 U. S. GAAP 中股东权益低，该值在墨西哥 GAAP 中便高。

例 8-2 中，2009 年 TMX 与 TNE 平均股本回报率在 U. S. GAAP 中与本国标准下相差甚远。鉴于 SEC 不再要求数据校正，我们对 IFRS 与美国 GAAP 间净收益、净资产、股本回报率的差距也无从考证。以往研究表明，SEC 中大多数外国企业净利润差额约为股权市场价的 1% ~2% （U. S. GAAP 与本国 GAAP 相比）。[㊀]尽管如此，变动幅度依然很大。另外，IFRS 与 U. S. GAAP [㊁]相比时，前者股本回报率偏高。

我们可以从公司业绩水平与走势的比较结果中参透公司现阶段经营状况。管理层的观点体现了其针对年度报告、分析师与投资者季度电话会议的管理层评论，这也称为管理层讨论与分析。欲探求更多公司经营状况的原因，分析师可从各类产业信息着手，例如消费者调查问卷等。

分析既往业绩是分析师下结论、提建议的基础。例如，前瞻性研究中，分析师可判定公司未来是否会保持现阶段经营状况；市场价值调研中，分析师可确认企业较之同行高的收益率与成长预期是否代表较高的市场价值。其间涉及各类市场指标，例如市盈率、市净率、投资总额对息税折旧及摊销前利润比[㊂]。通过公司间比较可推论双方公司增长速度是否相同、与该行业增长速度是否相符、发展过程中是否保持原有收益率等结论。

㊀ Pownall and Schipper (1999).

㊁ 在证券交易所要求的欧洲企业数据校正中，Henry，Lin，Yang（2009）总结得到，大多数公司在 IFRS 下的净利润高于在 U. S. GAAP 下的净利润，持股人净资产则相反。28% 的公司，前者股本收益率偏高 5%，至多有 10% 的公司高于后者 5%。

㊂ 投资总额（total invested capital）：普通股市场价值 + 优先股账面价值 + 债券面值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

8.3 应用：预测财务业绩

预测财务业绩用以评估公司及资产价值，并在信用分析中预测公司现金流能否保证偿还债务的利息与本金，能否承受财务限制。可利用资源包括：公司规划、历年财务报表、产业结构与前景、宏观经济走势。历史业绩评估（经营状况、经济环境、财务绩效、发展历史）同样视为重要信息。公司的发展前景有可能延续以往走势或稍作变动。鉴于公司收购或独立、新兴或发展不稳的企业可以不考虑历史业绩。

短期业绩预测可用于企业市场价值相关评估（或设计价格指标），预测来年销售情况。通过共同比财务报表分析法预测主要成本项目与销售利润率（毛利率、营业利润率等）。这类估算可演变为收益价值类预测：净利润、每股盈余、税息折旧及摊销前利润等。此外，较为复杂的预测则需要对不同季度进行更加详细的分析：产业链销售及毛利率预期、预期营业成本（基于以往成本结构）、必要债务的利息成本、利息率、适用税。针对各假设的敏感性分析也十分关键。

8.3.1 绩效预期：市场价值评估的要素

财务报表分析常运用于预测短期业绩以进行市场价值评估。例如，通过分析销售及利润率以预测每股盈余；通过市盈率为公司拟定股票价格。

销售预测通常采取自上而下的分析方式。[⊖]首先，产业销售预算的预测通常与往期宏观经济指数有关，例如 GDP。当研究对象是汽车产业时，国内汽车年销量与每年真实 GDP 的变化有关。其他分析因素包括消费群体收入和偏好、技术革新、替代产品和服务等。结合市场历史份额、公司竞争力预估，预测产业销售的同时揭示了公司所占的市场份额。

在为一家公司进行销售预测后，分析师需要从各类方法中选出最适合预测收益和现金流的方法。在进行预测时，分析师必须站在细节的角度上考虑，继而进行决策。例如，单独项目支出及联合项目支出（例如总营业支出）需要独立分析。预测可能以利润率（总利润率/净利润率/营业利润率）的形式出现。其中，净利润率受金融杠杆及税率影响，即受管理、法律变更的影响。相反，总利润率及营业利润率受历史数据的影响。总而言之，预测利润是预测销售与相应利润率的结果。

如案例 8-3 所示，在流动性较差的产品市场上，对于一个相对成熟的市场来说，关于运营利润率的历史信息预测可以为未来的运营利润提供一个有益的起点（至少基于短期的视角）。预测发展成熟公司（产品市场稳定）的营业利润（至少为短期）更多依赖于历史营业利润率（不适用于业务不稳定或不成熟，固定成本高并且运营利润率波动大）。

⊖ 本段讨论源于 Benninga and Sarig（1997）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例8-3 通过历史运营利润率预测运营利润

方法之一在于确定过往数年的平均运营利润率，然后与预期公司销售结合。根据以下三个公司的信息，回答1～2题。

- 强生：美国医疗保健巨头，成立于1887年。2009年度，通过旗下制药、医疗器械、消费品共获得销售额619亿美元。
- 必和必拓：总部设在澳大利亚，第二总部居于伦敦，全球最大的自然资源供应商。截至2009年6月，该公司财年收入达502亿美元。公司同时开采、加工、出售煤、铜、镍、铁矿石、铝矿石、银等，旗下设有多家天然气公司。
- 百度：一家成立于2000年的中国公司，2005年在纳斯达克上市，中国首屈一指的搜索引擎。2009年收入达44亿元人民币，比2008年增长40%，是2005年的14倍。

1. 首先确认所示方法（以过往几年的平均营业利润率预测销售收入）是否适合这三家公司。

2. 假设2009年收益与预期一致，堪称圆满。利用前4年平均利润率，比较各公司2009年预期运营利润率。以下为所需信息：

- 强生：2009年前4年，平均运营利润率接近25%，2009年实际运营利润为156亿美元。
- 必和必拓：截至2009年6月，前4年的两个数值分别为38.5%和122亿美元。
- 百度：2009年前4年，两个数值分别为26.7%和16亿元人民币。

利用以上信息求证稳定运营利润率假设是否成立。

解答1：

强生：合理。公司实力雄厚，发展稳定，经营范围广。

必和必拓：不适合。产品价格浮动大，属于资本密集型行业。

百度：方法太宽泛。经营年限过短，发展速度快，行业未知性大。

解答2：

强生：2009年实际利润率为25.2%（156亿/619亿），与近3年平均值25%接近。因此若用该数值进行预测，误差较小。

必和必拓：截至2009年6月，实际利润率为24.3%（122亿/502亿）。若使用平均值38.5%进行推测，预期利润率应为193亿美元，高于实际利润率58%。

百度：2009年实际利润率为36.4%（14亿/44亿）。若使用平均值27.1%进行预测，结果应为12亿元人民币，低于实际利润25%。

尽管历史利润率是稳定运营预测的良好基石，但其中需事先分析一些偶发项目（短期），并在利润或利润率预测中排除，见例8-4。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例8-4 预测问题

以下两则摘自国际企业年度报告中，寻找其中与净利润预测的相关点（公司简介来源于公司官网）。

1. 百威英博啤酒集团是全球最大的啤酒制造商，旗下知名品牌包括百威、时代、贝克等。以下信息大多与公司收购相关：

（1）2009年重组成本达1.53亿美元，主要涉及百威英博并购、组织联盟、环球总部、西欧、亚太的外包业务，致力于精简各部门、地区冗余的业务程序。一步到位的开销促使公司建立起成本低却强大的核心系统、果断的决策层，提供效率、质量一流的服务。

（2）2009年资产业务处置获得收入15.41亿美元，包括美国百威有限公司资产，处置美国KPS资本公司子公司费用为0.54亿美元（同时以拉巴特公司名义赚取利润），美国子公司东方啤酒资产以4.28亿美元卖给KKR集团子公司，中欧公司以10.88亿美元卖给CVC资本公司……

资料来源：2009 Annual Report，note 8.

2. 雀巢公司是全球最大的食品、饮品生产商，由Alcon（NYSE ACL）筹备。

（1）于2010年1月4日进行了大型撤资活动，以280亿美元卖出Alcon（于1977年以2.8亿美元收购）股份。该交易将为Alcon带来的价值（处置资产1/3）升至400亿美元。

资料来源：2009 Annual Report，Shareholder Letter，p.4.

（2）2008年7月7日，雀巢向诺华出售Alcon 24.8%未偿资本，总额为104亿美元，收益92.08亿瑞士法郎，非控制性权益增加15.37亿瑞士法郎。协议另外包括诺华以181美元/股购入雀巢剩余的Alcon股份（2010年1月~2011年7月）。同一时间内，雀巢有权在协议生效前一周内以低于协议价格的价钱出售给诺华剩余股份，外加20.5%的额外费用。2012年1月4日，诺华行使其购股权，以协约价格购入剩余52%的股份。该交易预计于2010年获监管部门批准。2009年12月31日IFRS 5生效，Alcon相关资产与债务转为待处置。此外，在2009年合并财务报表中，披露Alcon相关业务为终止业务，在利润表中单独列示Alcon终止业务业绩。

资料来源：2009 Financial Statements，note 25.

（3）摘自雀巢合并利润表（截至2009年12月31日）

	（单位：百万瑞士法郎）	
	2009年	2008年
销售收入		
持续经营业务	100 579	103 086
非持续经营业务	7 039	6 822
总计	107 618	109 908
息税前利润		
持续经营业务	13 222	13 240

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

	（单位：百万瑞士法郎）	
	2009 年	2008 年
非持续经营业务	2 477	2 436
总计	15 699	15 676
年利润		
持续经营业务	9 551	7 656
非持续经营业务	2 242	11 395
总计	11 793	19 051

资料来源：2009 年财务报表。

论述 1(1)：收购致力于精简各部门、地区冗余的业务程序的一次性费用。重组费用与预测无关。重组成功将削减两个公司的运营成本，收购后的企业利润率将因此增加。

论述：业务与资产出售收益并不属于公司核心产业，因此该项目为偶然收入（非持续），不列入净收益预测因素。此外，公司以往收入也排除在外。

论述 1(2)：信息主要围绕雀巢 33 年内（1977～2010 年）对 Alcon2.8 亿美元投资所赚取的 400 亿美元回报，与预测无关。单独列出撤资信息，与预测亦无关。

论述 2(1)：业务与资产出售收入不属于公司核心产业（包括期间的运营收益），预测不予以考虑。尽管如此，分析师可利用现有售价、投资净账面价值对 2010 年净收益作出预测。非持续运营项目既不属于历史业绩，也不属于预期净收益。该项在利润表中也属于单列项。

论述 2(2)：非持续运营项目既不属于历史业绩也不属于预期净收益。例如，持续运营项目的息税前利润 13% 适用于分析，而非 15%。

总而言之，应谨慎使用作为市场估值基础的收益预期对历史业绩的选用。

8.3.2 预测多期业绩

预测多期业绩有利于评估公司及其资产价值，并以适当资金流予以贴现，从而将其与市场现价相比，继而制定投资计划。

业绩预期同样适用于信用分析，以及评估借款人是否有能力偿还债务的利息与本金。这些预测对评估借款人的能力非常重要。投资建议也依赖于客户的需求与愿景、风险估算与收益预期（这两者都是债务担保本身，即本金、利息、到期票据、金融协议、抵押品，与金融市场环境的作用）。案例 8-5 为基本的净收益与现金流预测，仅供分析参考与理解原则。其中先举出假设，再列出各阶段基于假设的简略财务报表。

出于预测目的，分析师需要进一步计算具体的现金流量度。例如，股权自由现金流模式作为现金流贴现方法，用于资产估值，计算方法为非现金项目的调整净收益，减去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

净流动资本及净固定资产中的投资额，加上净债务额。[^1]

案例 8-5 财务预测基本案例

假设一家公司成立时的权益资本为 $100，将其全部投入为营运资本，得出以下假设：

股利	不发股利
首年销售额	$100
销售增长	10% 每年
销货成本/销售额	20%
运营费用/销售额	70%
利息收入率	5%
税率	30%
营运资本/销售额	90%

基于如上信息，预测 5 年内公司净利润与现金流。

解答：表 8-4 显示了净利润预测（第 7 行）及现金流预测（第 18 行）

表 8-4 基本财务预测

	期间					
	0	1	2	3	4	5
(1) 销售额		100.0	110.0	121.0	133.1	146.5
(2) 销货成本		(20.0)	(22.0)	(24.2)	(26.6)	(29.3)
(3) 运营费用		(70.0)	(77.0)	(84.7)	(92.3)	(102.5)
(4) 利息收入		0.0	0.9	0.8	0.8	0.7
(5) 税前收入		10.0	11.9	12.9	14.1	15.3
(6) 税收		(3.0)	(3.6)	(3.9)	(4.2)	(4.6)
(7) 净利润		7.0	8.3	9.0	9.9	10.7
(8) 现金/借款	0.0	17.0	16.3	15.4	14.4	13.1
(9) 营运资金（非现金）	100.0	90.0	99.0	108.9	119.8	131.8
(10) 总资产	100.0	107.0	115.3	124.3	134.2	144.9
(11) 负债	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(12) 权益	100.0	107.0	115.3	124.3	134.2	144.9
(13) 总负债 + 权益	100.0	107.0	115.3	124.3	134.2	144.9
(14) 净利润		7.0	8.3	9.0	9.9	10.7
(15) 加：非现金收入		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(16) 减：营运资本投入		-10.0	9.0	9.9	10.9	12.0
(17) 减：固定资本投入		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(18) 现金变动		17.0	-0.7	-0.9	-1.0	-1.3
(19) 初始资金		0.0	17.0	16.3	15.4	14.4
(20) 期末资金		17.0	16.3	15.4	14.4	13.1

[^1]: 见 Pinto，Henry，Robinson，Stowe（2010）.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 8-4 表明，0 期间公司初创时的权益资本为 100 美元，假设立即全部作为运营资本。无须支付股利，账面价值随净收益逐年增长。预期运营资金占年度销售额的 90%。预计第一期销售额为 100 美元，以 10%/年的速度增长。销售产品成本保持在 20%，总利润率则为 80%，年运营成本为 70%。股利收入计算基于最初或上一期现金结余的 5%。因此只要有现金结余，该项即为收益额。如果可用现金不足以满足现金流，缺口由借贷弥补，呈现逆差，并附带利息成本。分析师可选择将现金流及借贷预期分开表示。净利润中已减去 30% 的税务。

各阶段现金流以净利润（第 7 行 = 第 14 行）为基础，加入非现金项目，例如折旧（第 15 行），减去该期运营资本投资或变动（第 16 行），及同期固定资本投资（第 17 行）。㊀例子较为简洁，我们假设无固定资本投资（长期），仅涉及办公区装修，因此非现金项目及折旧为 0。各期间现金变动算入起点现金结余（第 18 行），以求得现金结余。

案例 8-5 经过简化用以展示预测原则，实践中各类预测的每一个方面都会带来不同的挑战。销售预期十分琐碎，涉及每年各产品、各地区、各商业区，乃至历史业绩（较稳定）、管理预期、行业研究、宏观经济预期。同样，毛利润率可能会有赖于历史业绩或预期关系，也需要尽可能详细。费用而非产品成本需要明细列示，各预测基于各项与销售、历史水平的关系。运营成本需求可能作为销售预期、销售变动、存货、应收账款、应付账款预期的参数。多数预测涉及固定资产投资，其中折旧将影响税收、净利润而非现金流。案例 8-5 假设每年年初支付利息。

案例 8-5 中建立了关于未来净利润及现金流的一系列点估计。实践中，预测一般包括风险预测，此例即为如果实际与预期相差甚远，则应评估风险对收益及现金流的影响。量化风险涉及对公司业务、成本结构、潜在风险事项、行业乃至经济的全面分析。在此项调查之后，分析师可采用（条件假设）或蒙特卡罗模拟法（涵盖变量及任意案例）评估风险。若使用脚本法，案例 8-5 中的预期可以放入消极的情境中，假设增长缓慢、成本升高。若使用蒙特卡罗模拟法，反复计算在各类刺激变量下的净利润，实现分析师在各类情况、可能性下进行预测。

对财务报表及各比率的理解有助于分析师对利润表、资产负债表、现金流做出更加详尽的预测。例如，分析师可以收集存货、应收账款、应付账款等信息，而不是直接选择运营资金总和作为参数（如案例 8-5）。

在做更为细化的预测时，分析师需保证各项预测之间是一致的（见案例 8-6）。每日未偿还销售预期应当与公司平均应收账款结余相符，否则欠款与应收账款会有出入。

㊀ 运营资金指公司每日运营所需资金，例如库存总值、应收账款。此处的“投资”指增加，固定资本投资指资本成本。见 Pinto et al（2010）第 4 章。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 8-6 预期一致性[㊀]

2009 年，布朗公司平均应收账款周转天数（DSO）为 19 天，预计于 2010 年下降（因为预期公司收款部门的效率会提升），与行业平均水平 15 天接近。同年，总销售额（皆为赊销）为 3 亿美元，预计 2010 年总销售额（皆为赊销）增加到 3.2 亿美元。为了达到预期较低的应收账款周转天数，平均应收账款余额为多少（2009～2010 年）？选择最接近的数值。

A. −351 万美元　　B. −246 万美元　　C. 246 万美元　　D. 351 万美元

解答：B。先计算应收账款周转天数（2009 年：365/19 = 19.2；2010 年：365/15 = 24.3）。平均应收账款余额 = 销售额/应收账款 = 3 亿/19.2 = 1 562.5 万（2010 年）；应当等于 3.2 亿/24.3 = 1 316.872 4。之差为结余 245.627 6 万美元。

8.4 节介绍财务报表分析中的信贷风险分析相关内容。

8.4 应用：评估信贷风险

信用风险（credit risk）指由于合作方或借贷方未能偿还欠款带来的损失。例如，债权方无法按照债券条款支付利息或本金。信用分析（credit analysis）即信贷风险评估，主要是指借贷方在某次交易中的偿还能力或长期信誉度。在评估债权方长期信誉度时，一种普遍的方法是信誉评分。针对不同形式的信用分析（收购融资或高杠杆融资）需要对各阶段单独进行现金流预测。

无论采用何种分析技巧，分析的核心均为债务偿还能力，这与股权投资支出不同。有别于股权投资支出，偿付债务时投资者受合约利息的限制。当公司业绩好时，债务风险小，金额并不增加。公司业绩不好时，风险随即产生，所以对信用分析更加重要。由于这类收益大多以现金支付，信用分析便更关注现金流，而非应计收入。分析以计算运营现金流收入为主，因为其代表公司可供偿还债权人的内部现金收入。

案例 8-7 对各点作出解释，共涉及信用分析中的 4 类量化因素：①规模经济与多元化；②杠杆承受度；③运营效率；④利润率波动性。

规模经济与多元化，指公司对负面事件、不佳的经济状况（包括市场领导力、对供应商的议价能力、资本市场渠道等影响清偿能力的因素）的敏感度。

金融政策又称杠杆承受度，主要是指满足债权人要求的能力。案例 8-7 使用了各类偿付比率进行分析，其一为留存现金流（RCF）。穆迪公司定义其为运营资本减红利前的运营现金流。假设无资本支出，RCF 对债务比为 0.5，表明公司偿清债务所需年限为 2 年（1/0.5）。穆迪公司也将利息覆盖率列为评价运营效率及稳定性程度的因素。

穆迪公司指出，运营效率与成本结构相关。公司成本越低，财务压力越小。

利润率波动性，与过往时期利润率波动相关：高波动性与低信贷风险相关。

㊀ 改编自过去 CFA 考试题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例8-7 穆迪公司对特定行业评分指标评估

当穆迪公司针对全球航空、军事行业设立多种指标时，需要考虑诸多因素，例如规模、业务范围、收入持续性、效率、财务杠杆及稳定性。各类指标相结合以获得最终清偿能力评估。

广义因素	次级因素	次级因素比重（%）	广义因素比重（%）
规模与范围	总收入	10	25
	经营利润	15	
业务范围、收入持续性与效率	预期业务范围（例如主要合约人和容易被代替的小型供应商）	10	25
	可见收益（储备/收入）	5	
	收入保护（竞争因素，例如进入壁垒）	5	
	EBITA/平均资产	5	
财务杠杆与灵活性	债务/EBITDA	10	50
	自由现金流/新债务	10	
	留存现金流/债务	10	
	现金与有价证券/债务	10	
	EBIT/利息	10	
总计		100	100

1. 为何穆迪公司选取这三点作为航空与军事国防行业信用分析的主要分析因素？
2. 为什么财务杠杆及灵活性比重较大？

解答1：

规模和范围

- 规模越大，越具有与客户和供应商谈判的主动性，合同中也将会获得更多优惠条款，并且能够节约成本。
- 规模越大，成功的可能性越大。
- 规模越大，越能提高公司沉稳应对市场变动的能力。
- 规模越大，意味着销售地区广、产品丰富、顾客群体多样。

业务范围、收益持续性与效率

- 业务范围能为公司提供运营保障；持续收入表明未交付订单多；高效的运营效率依赖于高额而持续的现金流。

财务杠杆及稳定性

- 稳健的财务政策意味着更多的偿债现金流。

解答2：涉及盈余及现金流的债务级别在信用评估中至关重要。债务级别越高，违约风险越大。

根据案例8-7，应该注意各行业评估指标有异。对于重工业（生产用于其他行业的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资本资产）行业企业，穆迪公司认为订单趋势及产品质量为主要因素，影响该公司未来收入、收益及利润模式。

分析公司历史及未来财务报告在信用评级中是不可或缺的。以下摘自穆迪公司：

评估公司业绩的大多数次级指标来源于财务报表，而非取决于分析师的观察与估算。穆迪公司的评级具有远见性，并与财务及运营预期相结合。历史及预期的财务状况均予以考虑。历史业绩为我们提供了了解公司发展趋势与模式，进行同行比较的平台。

案例 8-8 同行比率对比

一位信用分析师根据穆迪公司公布的信息，对两家航空公司的效率与杠杆进行比较。运算信息来源于公司年度报告[⊖]：

	Bombardier 公司	BAE 系统公司
EBITDA/平均资产总额	7.5%	10.1%
债务/EBITDA	3.9	3.1
留存现金流与债务比	6.1%	13.7%
自由现金流与净债务比	-7.0%	7.7%

根据以上信息判定哪家公司信誉度高，并说明原因。

解答：数据信息均有利于 BAE 系统公司，BAE 公司的 EBITDA 与平均资产比值较高，留存现金流与债务比、自由现金流与净债务比也较高，而且 BAE 公司的债务与 EBITDA 比偏低。基于以上数据，BAE 公司的信用等级较高。

仿照案例 8-8 计算比率前，评级公司会先调整财务报表。评级机构会针对财务报表做适当调整，如将表外债务纳入公司总债务，本书将于 8.6 节阐述这些常见的调整。

财务报表分析，尤其是财务比率分析，在选择股权投资过程中非常重要，将在 8.5 节中详细讨论。

8.5 应用：筛选潜力股权投资

该应用常采用财务报表中的给定比率及市场数据。筛选（screening）意味着按照标准缩小范围，挑选出最具预期效果的投资，其标准包括针对临界值进行比率比较。股权筛选过程中，分析师可选用自上而下（top-down analysis）或自下而上（bottom-up analysis）的分析方法。前者是挑选出最具吸引力的地理区域或行业领域；后者是挑选出最具优势的投资机会。其旨在寻找最符合标准的公司，可作为投资组合或潜在投资目标的参考信息。

⊖ 为了增强对比效果，穆迪对报表数据做了调整，但与本案例关系甚小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

首先，应选择筛选指标，包括数量、临界值及所占比重，其中不仅包括财务比率，还包括显著特征。表 8-5（2010 年 8 月筛选了美国 5 187 家公司，市值大于 1 亿美元）为简化的虚拟案例，采用以下标准：价值比率（市盈率）低于特定值，以财务杠杆（资产负债率）衡量的偿付比率不超过特定值，股利率（每股股利除以每股价格）大于特定值。

表 8-5 股票筛选示例

标准	股票合格标准	
	符合标准数量	百分比
市盈率 <15	1 471	28.36%
总负债/资产 <0.05	880	16.97%
净利润/销售额 >0	2 907	56.04%
股利收益率 >0.5%	1 571	30.29%
同时满足四个标准	101	1.95%

资料来源：http://google.com/finance/.

从表 8-5 中可总结以下普遍适用点：

- 一些标准用于检验依据其他标准得到的结果。本案例中，第一个标准是挑选相对较为便宜的股票。公司股票很便宜，可能出于一些有利因素，但也有可能是因为盈利能力弱，财务杠杆高。于是，净利润必须为正值就成为验证盈利能力的标准，具有上限的财务杠杆成为验证财务风险的标准。但是，财务比率与其他数据无法完全控制风险（例如，与管制以及科技创新相关的风险）。
- 若各类标准相互独立，符合所有四个标准的股票数应为 42 只，也就是 5187 乘以 0.82%（0.283 6 乘以 0.169 7 乘以 0.560 4 乘以 0.302 9，等于 0.008 2，即 0.82%）。然而，各个标准之间总具有一定关系，从而符合标准的股票数相比会更多，例如本例中股票数量应为 101（比例为 1.95%）只。
- 筛选结果有时可能集中于某一个参照系。因此，在本案例中，财务杠杆标准将银行股排除在外。金融特征易受行业状况的影响。

成长型投资者（growth investor，集中投资于盈利高增长公司）、**价值投资者**（value investor，集中于低市盈率公司）、**市场型投资者**（market-oriented investor，无法明确区分为成长型投资者与价值投资者的投资者群体）都实施筛选。成长型筛选标准一般包含收益增长或趋势，价值筛选包含价值比率设定界限，市场型并不重视以上两点。与财务比率相关的筛选方法比较普遍。

许多研究致力于总结在筛选股权投资时做有效的会计信息项目，一些研究结果表明，某些会计信息项目有助于解释（或者预测）股票市场回报（例如，Chan et al. 1991；Lev 与 Thiagarajan 1993；Lakonishok et al 1994；Davis 1994；Arbanell 与 Bushee 1998）。在这当中，最具代表性的研究是由 Piotroski（2000）作出的，他利用 9 个会计条目在高账面价值/市场价值的公司中筛选财务状况优异、盈利能力尚佳的公司。例如，盈利能力评估涉及确定公司的净利润、现金流是否在正值、资产回报率是否增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

分析师可能会评估基于特定筛选标准的组合的历史业绩表现。基于此目的，分析师会采用回溯测试法（back-testing），即根据历史资料，假设使用某种策略组合的回报如何。该方法具有一些有益效果，但是仍存在一定局限性。Haugen 与 Baker（1996）总结了如下局限性。

- 幸存者偏差：如果用于回溯测试法的数据库去除了那些由于破产或合并不复存在的公司，那么余下的公司业绩更好。
- 前视偏差：如果数据库包括更新财务数据（公司财务重述财务报表，以纠正或反映会计准则的变化[⊖]），则投资者在进行投资决策时掌握的数据和回溯测试法使用的数据不符。
- 数据透视偏差：研究人员基于先前得到的实证经验，对历史数据进行分析后所得到的偏差。历史数据不具有预测性，见 Conrad，Copper，Kaul 2003。

案例 8-9 基于比率对潜在股权投资的筛选过程

有以下两种策略：

策略 A：投资于全球股票指数系列的股票，股权收益高于系列中位数，市盈率低于系列中位数。

策略 B：投资于美国股票指数股票，价格与运营现金流比为公司最低四分位，三年销售额有涨幅。

两种策略均使用回溯测试法。

1. 请分别描述两种策略。
2. 采用各策略有什么需要注意的地方？

解答 1：策略 A 倾向于投资全球多样化、具有较高利润且具有较低市盈率的公司；B 倾向于投资具有独立市场、具备发展潜力且以运营现金流为基础的价格倍数较低的公司。

解答 2：任何决策取决于目标与风险程度。比率筛选确实有效，但也存在一些问题：

首先，标准不够准确，导致选择有偏差。A 可能筛选出亏损的公司，由于持股人分摊了一部分负的净收益，使得其股权报酬率的计算值为正。B 可能选中负运营现金流，由于其余价格比为负。两个策略均需要额外筛选标准。

其次，由于标准、方法不同，财务报表信息可能有偏差。

再次，由于三种偏差，回溯测试法不具备预测性。

最后，执行决定对收益影响巨大。

⊖ 美国近几年财务重述数量明显增加。据美国政府会计办公室统计（2002），在 1997 年 1 月～2001 年 6 月期间，834 家上市公司共进行了 919 次财务重述。《华尔街日报》报道，2004～2005 年间，财务重述由 613 次升至 1 195 次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

8.6 财务报表调整

当我们对比两个使用不同会计标准和会计估计的公司时，分析师通常会调整会计数据再进行对比。本节提供给读者一个可以使分析师便于调整与对比的架构和案例。实际操作中，要求的调整范围可能会更广泛，我们所提供的案例并不是最全面的，但尽可能向读者展示一个更便捷更具有意义的会计报表调整的案例。

8.6.1 分析师调整架构

在本节中，我们侧重于资产负债表对调整公司财务报表的影响。由于各报表、项目之间的相互影响，在一张报表中调整某一项目可能会影响到另一种会计报表中的某一项。例如，对资产负债表中的存货作出调整就会影响到利润表中的销货成本（同样也会影响到净利润及留存收益等）。以下为分析师调整会计报表时应注意的几点（重要性不分先后顺序）：

- 重要性：调整部分会不会影响到最终结论？换句话说，有重大影响吗？例如，某一行业对最低库存有要求时，两个公司采用不同的存货计价标准是否会有重大影响？
- 准则主体：会计原则是否不同（美国会计准则与国际会计准则）？哪部分影响最大？
- 会计方法：会计方法是否不同？
- 会计估计：会计估算的差别是否对结果有重大影响？

8.6.2 投资相关分析师调整

当母公司对其他公司有债权或权益类投资时，计价方式其实是按照管理层的意愿来决定的（例如，是否把这些投资作为积极的交易型金融资产或可供出售类金融资产，抑或是持有至到期的债务类证券）。当一个资产以公允价值计价时（相当于 U. S. GAAP 中的交易型金融资产），未实现的损益是体现在利润表上的。如果是可供出售的金融资产，未实现的损益就不是体现在利润表上，而是计在资产负债表中的权益项。如果两个要进行比较的公司在金融资产定价方法上有巨大区别，分析师就需要先进行调整再比较。

8.6.3 存货相关分析师调整

由于会计方法不同，存货同样也需要作出调整。在前几章我们讨论过，公司对存货计价方法的选择直接影响存货在资产负债表中的价值，同样也会影响已经售出的货物价值。如果两个公司遵循美国会计准则[⊖]，但是其中一家使用的是后进先出法（LIFO），另一家使用的是先进先出法（FIFO），那么这两家公司的可比性其实是非常低的。使用

⊖ IAS 不允许使用 LIFO。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

LIFO的公司，还需披露在FIFO下的存货价值。调整存货价值时，当一个使用LIFO的公司要转成FIFO时，分析师需要在存货的期末价值上加上后进先出储备（LIFO reserve），调整销货成本时，分析师需要在原有报表（LIFO basis）的销货成本中扣除当期后进先出储备的变化值。案例8-10介绍了通过调整存货价值使对比两个使用不同会计方法的公司的流动比率更具参考性。

案例8-10 使用LIFO法记录存货的公司的调整

木匠技术公司（CRS）是一家美国金属类公司，其使用LIFO与同行业公司（遵循IFRS，使用FIFO）相比较。分析师力图将两个公司调整至同一比较水平上。表8-6为公司资产负债表。

表8-6 木匠技术公司数据

	6月30日	
	2010年	2009年
总流动资产	820.2	749.7
总流动负债	218.1	198.5

注释6：库存

库存包括以下（百万美元）：

	6月30日	
	2010年	2009年
原材料	$30.7	$29.5
再加工	109.1	90.8
成品	63.8	65.1
	$203.6	$185.4

若使用先进先出方法，2010年6月30日库存将比报表中的数值高3.318亿美元，2009年6月30日库存将比原数值高3.058亿美元。

资料来源：10-K for Carpenter Technology Corporation for the year ended 30 June 2010.

1. 基于以上信息，计算FIFO和LIFO下2009年和2010年CRS的流动比率。

2. CRS在MD&A风险部分公布以下内容。假设税率为35%，分析其对CRS税务的影响："我们通常使用LIFO评估库存，撤销使用该方法会对本公司的现金流及财务状况造成负面影响。"

库存成本主要通过LIFO计算，原材料、生产活动成本的变化最终体现在销售成本上，通常价格上升时，LIFO法则下会确认更高的销货成本，以至于降低当期收益和期末的存货价值。近期有越来越多的提案出于个人所得税的角度出发建议废除LIFO制度，这意味着纳税人需重新计算库存。截至2010年6月30日，如果使用FIFO计算所得库存，价值会高于原始值3.32亿美元，这个变化会影响接下来数个纳税年的应收税额。撤销该值会对现金流及财务状况造成负面影响。

3. CRS报告截至2010年6月30日经营活动现金流为1.152亿美元。估算将来额外的收税负债对公司经营活动现金流影响的严重性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

解答1：CRS流动比率（流动资产/流动负债）如下：

	2010年	2009年
I. 流动比率（未调整）		
流动资产总额	\$820.2	\$749.7
流动负债总额	\$218.1	\$198.5
流动比率（未经调整）	3.8	3.8
II. 流动比率（已调整）		
流动资产总额	\$820.2	\$749.7
调整后的库存（FIFO）	331.8	305.8
流动资产总额（经过调整）	\$1 152	\$1 056
流动负债总额	218.1	198.5
流动比率（经过调整）	5.3	5.3

要将LIFO库存调整为FIFO库存，存货成本与流动资产增加相同数值，使流动比率由3.8增至5.3(2009～2010年)，使得CRS有了更好的流动性。

解答2：假设实际税率为35%，税务负担增加1.161亿美元（0.35×3.318亿美元）。

解答3：额外税收负担远大于经营活动现金流的总量，税收负债将会被逐年呈比率摊销。

总的来说，使用LIFO的公司披露的信息可以让分析师算出如果该公司使用FIFO的存货价值。案例8-10中以LIFO计算的库存价值只占库存总价值的非常小的一部分，后进先出储备也相对较少。若两者占比重较大，则调整更显得必要。案例8-11描述了调整给分析师的结论带来的巨大影响。

案例8-11　进行流动比率比较时分析师对库存价值的调整

公司A遵循IFRS，使用FIFO，公司B遵循U.S. GAAP，使用LIFO。表8-7列出了关于流动资产、后进先出储备和流动债务的相关数据。

表8-7　不同基准的会计记账数据

	A公司（FIFO）	B公司（LIFO）
流动资产（包括库存）	\$300 000	\$80 000
LIFO储备	不适用	\$20 000
流动负债	\$150 000	\$45 000

基于上表信息，通过流动比率比较两公司的流动性。

解答：公司A流动率为2.0；基于未调整的资产负债表，公司B的流动率为1.78。我们发现公司A的流动比率比公司B的高，则可以推断A公司比B公司流动性更好。但此数据是未经调整的，所以并不适合与公司A进行比较。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

公司 B 库存调整至 FIFO 后，结论发生变化，见下表：

	公司 A（FIFO）	公司 B	
		未调整（LIFO）	已调整（FIFO）
流动资产（包括库存）	$300 000	$80 000	$100 000
流动负债	$150 000	$45 000	$45 000
流动比率	2.00	1.78	2.22

当两家公司共同使用 FIFO 方法时，公司 B 反而显得资金更具流动性（2.22 与 2.00）。调整 B 公司的存货至 FIFO 其实是很有必要的，因为我们可以发现公司的后进先出储备非常高，占总存货的 25%（20 000/80 000）。

如上所述，分析师可通过从供销成本中减去后进先出储备的变化值，来调整 LIFO 至 FIFO。运用 FIFO 调整销售产品成本，更适用于两家公司盈利能力的比较。

8.6.4 针对财产、厂房、设备（PPE）的调整

管理层通常在折旧方法（影响净利润及净资产的账面价值）上有很大的主动权。分析师在评估一家公司的会计报表时，会把管理层对折旧方法的选择看成是影响报表质量的关键因素。

直线折旧法将资产原值扣除净残值后，在预计的使用年限内平均摊销。年折旧费为购置成本扣除残值后，再除以预计使用年限。加速折旧法是指在固定资产的折旧期内，前期多提折旧费用，以后年度提取较低折旧费用。实际使用量法是根据实际使用量计提折旧额的一种方法。选择方法后，还应计算折旧价值及使用年限。

关于折旧的会计项目有资产负债表中总资产、设备、累计折旧，利润表中的折旧费，现金流报表中的资本支出（capex）、资产处置。以下列示了资产池中各项之间的关系：

- 累计折旧/毛 PPE：公司的长期资产平均已经使用了多少年。
- 累计折旧/折旧费用：资产已经折旧了多少年。
- 净 PPE（净累计折旧）/折旧费用：剩余使用年限。
- 总 PPE/折旧成本：资产平均寿命。
- 资本支出/(总 PPE + 资本支出)：资本投资翻新率。
- 资本支出与资产处置：资产增势。

案例 8-12 折旧差异

分析师将对同行业两家公司（均使用相同折旧方法）进行评估，以下为两家公司的各项信息：

	A 公司	B 公司
净 PPE	$1 200	$750
折旧费用	$120	$50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1. 基于如上信息，计算两家公司资产平均剩余使用寿命。

2. 假设两家公司资产的实际剩余使用寿命均为10年，分析师可能对B公司的净收益得出什么结论？

解答1：公司A和B分别为10年（1 200/120）和15年（750/50）。

解答2：B公司若为10年，折旧成本增加则为75美元（比50美元高25美元），从而减少净收益。与公司A相比，公司B的净利润会计估计方法更为激进。

8.6.5 关于商誉调整

进行收购的公司将目标公司的资产以实际支付价格入账，实付款超出目标公司可辨认净资产（流动资产、固定资产、无形资产）账面价值的部分被称为商誉。在购买会计法下，商誉必须分期摊销。例如，ParentCo以4亿美元收购TargetCo（可辨认资产公允价格为3亿美元），ParentCo资产变为4亿美元（3亿美元可辨认资产+1亿美元商誉）。商誉需每年进行减值测试，若有减值，则资产价值随之减少。

理解困难点主要出现在比较财务报表分析。假设两家公司，一家靠收购扩大规模，另一家规模自行发展壮大，前者成本源于收购，后者源于宣传等。后者的资产增值不列入资产负债表中，因此不对该财务报表产生影响。由于商誉计算方法不同，两家公司在以资产价值及利润为基础的比率[㊀]中相差甚远。

案例8-13 针对商誉的比率比较

马伊诺－马尔西利亚打算评估两家证券公司，AMTD和SCHW。他将对两家公司进行比较（基于行业市场价值及账面价值），市场上MV/BV中位数为1.2。他收集了以下资料：

	SCHW	AMTD
2010年1月的市值（每股市场价格×已发行股数）	21 871	11 525
最近一个季度的股东权益合计	5 073	3 551
商誉	528	2 472
其他无形资产	23	1 225

马尔西利亚是这样计算公司MV/BV的：

$$SCHW = \$21\ 871/\$5\ 073 = 4.3$$

$$AMTD = \$11\ 525/\$3\ 551 = 3.2$$

每家公司都想其售价维持在行业平均值MV/BV=1.2之上，但是仅看MV/BV，ATMD的数据表现更佳。马尔西利亚有些担忧，因为他注意到AMTD拥有大量商誉，

㊀ MV/BV等于股票总市值除以所有者权益总值，也叫价格账面价值比，因为它可由每股价格除以每股所有者权益而得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

且购买了无形资产。他又考虑到若调整账面价值（先扣除商誉，再扣除无形资产），结果有何变化，这被称为有形账面价值（该行业中值为 1.3）。

1. 计算调整商誉后的 MV/BV，各公司有形账面价值。
2. 哪家公司更有价值？（注意：MV/BV 仅是分析的一部分）

解答 1：

	（金额单位：百万美元）	
	SCHW	AMTD
股东权益总额	$5 073	$3 551
减：商誉	$528	$2 472
账面价值（经过调整）	$4 545	$1 079
调整后 MV/BV	4.8	10.7

	（金额单位：百万美元）	
	SCHW	AMTD
股东权益总额	$5 073	$3 551
减：商誉	$528	$2 472
减：其他无形资产	$23	$1 225
有形资产账面净值	$4 522	($146)
MV/有形资产账面净值	4.8	—

解答 2：调整商誉后，SCHW 出售价值比 AMTD 低，不过两家公司出售价格均高于行业平均。AMTD 有形账面价值为负，不过数据较小，无太大影响。综上所述，可得结论为，AMTD 比 SCHW 更贵一些。

8.6.6 关于表外融资的分析师调整

表外融资泛指对企业经营成果、财务状况和现金流量产生重大影响的一切不纳入资产负债表范围的融资行为。本节仅涉及经营租赁，即为满足承租人临时使用资产的需要而安排的“不完全支付”式租赁，它是一种纯粹的、传统意义上的租赁。承租人租赁资产只是为了满足经营上短期的、临时的或季节性的需要，并没有添置资产的企图。

承租人（租赁资产的一方）的权利与所有者的权利类似，但如果租赁条款能反映经营性租赁，租赁就被当做租赁合同，资产负债表中呈报的既不是租赁资产，也不是相关责任。[⊖]承租人在其收益表中将定期租赁支付记作租赁费用。相反，如果公司真正拥有一项资产，这项资产要显示在资产负债表中，与其相应负债一起，例如资产融资费用。

据 SEC 2005 年公布的数据显示，超过 63% 的美国公司涉及经营租赁，如果仅计算待支付租金，经营租赁额达 1.2 万亿美元。

⊖ 如果某些关于租赁条款的指令、租赁支付的现值、期末资产所有权都被满足，承租人将租赁分类为营运性租赁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

公司需要在其财务报表中披露租赁支付的数量和时间。试问，若将经营租赁负担列入公司总债务中，公司的财务状况又将如何?

表8-8摘自AMR公司资产负债表，及财务报表中关于租赁的脚注。我们用以下信息进行调整分析。

表 8-8 AMR 公司的租赁合约，节选自资产负债表

（金额单位：百万美元）

	12 月 31 日	
	2009 年	2008 年
总资产	$25 438	$25 175
一年内到期的长期债务	$1 024	$1 845
长期债务，少于一年内到期	9 984	8 423
长期债务总额	11 008	10 268
目前资本租赁义务	90	107
资本租赁项下的义务，减现时义务	599	582
长期债务和资本租赁总额	**11 697**	**10 957**

AMR 子公司租赁各类设备及财产，主要为飞机及相关设施。2009 年 12 月 31 日，资本租赁最少租金 + 租金现价 + 运营租赁的最少租金（租期无法撤销且大于一年）如下(百万美元)：

截至 12 月 31 日	资本租赁	运营租赁
2010 年	$181	$1 057
2011 年	184	1 032
2012 年	134	848
2013 年	119	755
2014 年	98	614
2015 年以后	436	5 021
	$1 152	$9 327①
减：利息	463	
最低租赁额	$689	

① 2009 年 12 月 31 日，包括在公司综合资产负债表的应计负债和其他负债的条目下，记录为未来运营及租赁支付的相关租赁费用，约 12 亿美元。

资料来源：AMR Corporation's Form 10-K for period ending 31 December 2009.

当评估公司清偿能力时，我们可以用资产负债率来比较。若资本租赁包括债务(2009 年为6.89 亿美元)，债务股本比为46%（11 697/25 438）。脚注揭示公司未来运营租赁款项为93 亿美元，只有12 亿美元出现在资产负债表中。计算运营租赁款项现值需要贴现率（由资本租赁款项求得）。内部收益率可由资本租金款项现值及预期款项求得。

例如 AMR，资本租金款项现值为6.89 亿美元。根据表8-9 及脚注，4.36 亿美元款项于2015 年按期支付，内部收益率为15.04%。显然，支付并非在一年内完毕，支付时间计算为2010 ~2014 年。由此我们另假设支付结束于2012 年后3 年，则内部收益率为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

13.90%。2010～2015 年间，租金款项递减，从 2014 年起保持不变，直到与脚注值相符。该假设下，内部收益率为 13.24%[⊖]，贴现率为 13.90% 和 13.24%。使用前者，运营租赁款项现值大约为 55 亿美元，后者时约为 56 亿美元。由于资产负债表中仅有 12 亿美元，则另外不以文字形式出现的为 42.66 亿美元～44.32 亿美元。贴现率与运营租赁款项现值成反比。

表 8-9 使用融资租赁中采用的折现率得到的运营租赁支付款现值（金额单位：百万美元）

	资本租赁			运营租赁	
	支付	支付含预计年租金（2015～2018 年）	支付含预计年租金（2015～2019 年）	支付	支付含预计年租金（2015～）
给定现值	(689)	(689)	(689)		
2010 年	181	181	181	1 065	1 065
2011 年	184	184	184	1 039	1 039
2012 年	134	134	134	973	973
2013 年	119	119	119	872	872
2014 年	98	98	98	815	815
2015 年后	436	143	98	7 453	815
		143	98	7 453	815
		143	98		815
		7	98		815
			44		815
					815
					815
					815
					815
					118
内部收益率	15.04%	13.90%	13.24%		
贴现率为 15.04% 时运营租赁款项现值					5 193
贴现率为 13.90% 时运营租赁款项现值					5 466
贴现率为 13.24% 时运营租赁款项现值					5 632

接下来，将该值加入总资产及负债中，使债务股本比升至 67.5% 和 68.1%。

分析师一般会继续评估租赁负债与各贴现率的关系。

案例 8-14 针对运营租赁款项调整债务

分析对象为科勒半导体公司及麦克雷制造公司。2011 年年初，前者运营租赁使用率较低。表 8-10 为分析师收集的信息。

⊖ 资本和运营性租赁的条款结构假设类似，作为预估不体现在资产负债表中的未来运营性租赁支付的现值，假设折现和不折现运营性租赁支付大约相等。6.89 亿美元的折现资本租赁支付在资产负债表上记作 10.62 亿美元未折现非流动资产租赁支付的 64.9%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 8-10 财务比较 1

	科勒半导体	麦克雷制造
总债务	$1 200	$2 400
总股本	$2 000	$4 000
债务平均利率	10%	8%
运营租赁的租赁付款		
2010 年	10	90
2011 年	18	105
2012 年	22	115
2013 年	25	128
2014 年以后	75	384

基于上表信息，假设权益未经调整，讨论运营租赁的调整对公司清偿能力（债务/债务 + 资产）会造成什么影响（假设 2013 年后租金比率稳定）?

解答：调整前债务/(债务 + 资产）相同，为 37.5%。调整前，现计算运营租赁现值。科勒款项 2013 年后连续三年为 25 美元，现值为 25 美元，贴现后（5 年内贴现率为 10%）为 15.52%。麦克雷三年为 128 美元，现值为 128，贴现后为 87.11 美元（5 年后贴现率为 8%）。2015 ~2016 年见表 8-11。

表 8-11 财务比较 2

	科勒半导体	麦克雷制造
2010 年	$9.09	$83.33
2011 年	$14.88	$90.02
2012 年	$16.53	$91.29
2013 年	$17.08	$94.08
2014 年	$15.52	$87.11
2015 年	$14.11	$80.66
2016 年	$12.83	$74.69
总现值	$100.04	$601.18

如表 8-12 所示，总债务加入资本租赁款项现值后，麦克雷债务/(债务 + 资产）显著增加为 42.9%，其较高的比率显示了租赁债务对麦克雷公司清偿能力的影响。

表 8-12 财务比较 3

	科勒半导体		麦克雷制造	
	资本化前	资本化后	资本化前	资本化后
总债务	$1 200	$1 300	$2 400	$3 001
总资产	$2 000	$2 000	$4 000	$4 000
债务/(债务 + 资产)	37.5%	39.4%	37.5%	42.9%

本节的调整主要针对将租赁作为债务，资本租赁租金债务影响资产。进一步的调整可反映租赁成本减少（2 年为单位计算）对相关利息成本、资产折旧成本（直线折旧法）的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 8-15　经营租赁调整对保障率的影响

仍旧是上述两家公司，评估涉及利息保障率。

	科勒半导体	麦克雷制造
EBTI 调整前	$850	$1 350
调整前的利息开支	$120	$192

前一年（2009）两家公司租赁费用分别为 11 美元及 90 美元。结合案例 8-14，分析运营租赁调整对公司清偿能力的影响（利息覆盖率）。

解答：利息保障率 = EBIT/利息，科勒租赁成本为（11 + 10）/2(2 年)。租赁债务利息成本 = 利息率 × 租赁款项现值。针对科勒，利息成本为 10% × 100.04，麦克雷为 8% × 601.18。折旧费运算方法为直线折旧法，即租赁现值/租赁年限（7 年）。调整后两家公司利息保障率均走低，反映了由于运营租赁而升高的债务（表 8-13），两家公司差异也增大。

表 8-13　利息保障率比较

	科勒半导体	麦克雷制造
调整前利息保障率	7.1	7.0
调整前 EBTI	$850.0	$1 350.0
租赁费用（加回 EBIT）	10.5	90.0
折旧（扣除 EBIT）	(14.3)	(85.9)
调整后 EBIT	$846.2	$1 354.1
调整前的利息开支	$120.0	$192.0
租赁承担的假设利息成本（加至利息）	10.0	48.1
调整后的利息开支	$130.0	$240.1
调整后利息保障率	6.5	5.6

综上所述，以租赁款项为对象调整公司财务报告，完善了公司评估，并有利于公司间的比较。除此之外，分析师还需要探究其他表外融资。

8.7　小结

本章描述了财务报表的一些具体运用，包括历史财务业绩评估、财务业绩预测、信用风险评级、筛选潜力股本投资、财务报表调整。首先，分析师应熟知财务报表涉及的会计准则及方法，从而作出正确的投资决定。

本章重点回顾：

- 历史业绩评估呈现了公司的历史发展状况、发展动力、发展策略。
- 公司净利润、现金流预测通常采用自上而下的方法，从预测产业销售、公司市场份额着手，预测利润率及成本、流动资本及固定资本投资。
- 业绩预期可用于贴现现金流资产评估，预计借贷方偿还利息及本金的能力（信用评估）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 信用分析通过财务报表评估信用相关指标：举债经营承受力、运营稳定性、稳定性程度。
- 当使用财务报表及市场调研数据中的比率用于筛选时，分析师需确定指标数量、比重、项目及临界点、临界点意义。
- 财务报表的适当调整时常不可避免，涉及投资、库存、PPE、商誉、表外融资等项目。

习 题

1. 以过去的结果为基础预测未来的利润，最可靠的情况发生在一个公司：
   A. 只经营大宗商品贸易
   B. 只在一个单一行业经营
   C. 是一个在众多成熟行业中经营的大型的、多元化的公司
2. Galambos 公司在 2003 年的平均应收账款回收期间为 19 天。公司已经表示，希望在 2004 年减少其应收账款回收期以达到行业平均水平的 15 天。其在 2003 年的赊销额为 3 亿美元，分析师预计在 2004 年，赊销将增加到 4 亿美元。为实现公司缩短回收期的目标，平均应收账款余额从 2003 年到 2004 年，必须发生的变化最接近于：
   A. –$420 000　　B. $420 000　　C. $836 000
3. 为了进行评级推荐，下列哪些是信用分析师可能考虑的
   A. 经营风险而无财务风险　　B. 财务风险而无经营风险　　C. 财务风险和无经营风险
4. 当一位分析师以股权收益为基础去寻找潜在股票投资机会时，为了控制风险，他最有可能以哪一条为原则：
   A. 净利润为正　　B. 净利润为负　　C. 负的股东权益
5. 当筛选低市盈率的股票时，应注意的是具有低市盈率股票的公司有可能财务状况不佳。分析师应该以什么为标准去避免选择了财务状况不佳的公司？
   A. 净收益小于零
   B. 资产负债率低于一定的分界点
   C. 本年度的销售增长低于上年同期
6. 因为合并或破产，清除数据库使得公司不复存在，可能导致：
   A. 预测偏差　　B. 历史偏差　　C. 存活者偏差
7. 在一个全面的财务分析中，财务报表应：
   A. 使用不作任何调整的报告
   B. 比率分析完成后调整
   C. 调整差异以适应不同的会计标准，如 IFRS 和 U. S. GAAP
8. 比较根据 IFRS 编制的财务报表和根据 U. S. GAAP 编制的财务报表，分析师可能需要作出有关的调整：
   A. 实现损失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

B. 未实现收益和证券交易损失

C. 未实现收益和可交易证券买卖损失

9. 在比较使用库存的后进先出（LIFO）原则的美国公司和在IFRS下准备其财务报告的公司时，分析师应该意识到依据IFRS库存的后进先出（LIFO）原则：

A. 是不可接受的

B. 始终是可接受的

C. 仅被应用到制成品库存时是可接受的

10. 分析师运用库存的后进先出原则（LIFO）评估美国的资产负债表。分析收集到以下数据：

	2005年12月31日	2006年12月31日
资产负债表库存项	\$500 000	\$600 000
LIFO储备	\$50 000	\$70 000
平均税率	30%	30%

调整后的数额将按照先进先出（FIFO）的原则进行转换。在2006年12月31日库存将接近：

A. \$600 000　　B. \$620 000　　C. \$670 000

11. 分析师为公司收集以下数据（百万美元计）：

	2000年12月31日	2001年12月31日
固定资产总投资	2.8	2.8
累计折旧	1.2	1.6

公司固定资产的平均年龄和平均应计折旧年限在2001年年末最接近：

	平均年限	平均折旧年限
A.	1.75年	7年
B.	1.75年	14年
C.	4.00年	7年

12. 计算有形的账面价值，分析师会

A. 增加商誉到股东权益

B. 增加所有无形资产到股东权益

C. 从股东权益减去所有无形资产

13. 下列哪一个是表外融资方式？使用

A. 资本租赁　　B. 经营租赁　　C. 库存后进先出原则

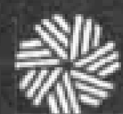
14. 为更好地评价一家公司的清偿能力，分析师很可能会增加总债务的

A. 未来资本租赁付款额的现值

B. 未来运营租赁付款的总额

C. 未来运营租赁付款的现值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


CFA Institute 第9章

存　　货

Michael A. Broihahn, CFA
Pembroke Pines, FL, U. S. A

学习目标

- 区分包含在存货当中的成本和当期确认为费用的存货成本。
- 描述不同存货估值方法（成本公式）。
- 计算与比较在使用不同的存货估值方法、定期盘存法与永续盘存法时对销货成本、毛利以及期末存货的影响。
- 计算并能解释在通货膨胀或通货紧缩时，使用不同的存货估值法计量得到的存货成本会给公司的财务报表与财务比率带来什么影响。
- 解释后进先出法储备与后进先出法清算对财务报表与财务比率带来的影响。
- 将公司的财务报表由后进先出法转换成先进先出法，以便比较不同公司的财务报表。
- 解释用净变现值来衡量存货对财务报表与财务比率的含义。
- 解释财务报表信息披露呈报与存货间的关系。
- 解释当分析师审查一家公司的存货披露信息与其他信息来源时应该注意的要素。
- 对使用不同存货估值方法的公司的财务报表与财务比率进行分析与比较。

9.1　引言

销售商品的公司或制造业公司都是通过出售存货来产生利润的。同时，对这些公司来说，存货也是其在资产负债表上的重要资产。商人们（批发商与零售商）从制造商购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

入存货，准备出售，唯一能出售的商品类型是产成品存货。制造商从供应商处购买原料，将其从原料转换成更高价值、可出售的成品。通常存货被划分为三种类型：[一]原料、在产品[二]和产成品。在产品指的是那些还没有完全从原料转换成可出售成品的半成品。制造商可以分别将这三种不同形式的存货列于资产负债表中，或是只列出一个总存货价值。若制造商选择了后者的陈述方式，该公司必须在财务报表附注中分别披露原材料、在产品和产成品的实际价值。

财务报表中的存货和销售成本[三]是很多公司资产负债表中的重要项目。但想要比较不同公司的存货和销售成本比较困难，因为不同公司可以选择使用不同的存货估值方法，而这会使得估计结果出现显著差异。如果所有公司都使用相同存货估值法，或存货的价值水平维持不变，能使得财务报表分析变得简单。如果不存在通货膨胀和通货紧缩的问题，同时每单位的存货价格也维持不变，选择什么存货估值方法就不会给结果带来不同影响。但是，存货的价格水平通常会随着时间变化而变化。

IFRS 允许使用下面三种估值方法：个别鉴别法、先进先出法（FIFO）与加权平均法。[四]U. S. GAAP 也允许采用这三种估值方法，这被称为成本流动假设。U. S. GAAP 还允许第四种估值方法——后进先出法（LIFO）。[五]不同的存货估值法会影响销货成本与期末存货的计算结果。分析师在对公司能力进行衡量与比较同业公司表现时，必须了解不同估值方法给财务报表及财务比率带来的影响。公司的财务报表与提供的相关信息会提供给分析师，在衡量公司表现时选择不同的存货估值法会给财务报表与比率带来影响。

本章安排如下：9.2 节解释将成本计入存货与将成本计入费用有什么不同之处。9.3 节描述不同的存货估值法，以及如何比较期末存货、销货成本和毛利在不同方法中有什么区别；同时还会阐述在使用定期或永续存盘法时所带来的影响。9.4 节讲解后进先出法、后进先出法储备和后进先出法清算的影响，以及演示如何调整后进先出法的财务报表以便与使用先进先出法的公司进行比较。9.5 节则解释了不同估值法给财务报表带来的影响是什么。9.6 节讨论了存货价值改变时的计量与陈述方式。9.7 节解释了如何在财务报表与披露信息中呈报存货，并解释存货比率的含义，最后用案例说明如何分析存货在财务报表中的影响。最后为本章的重点与习题。

9.2 存货成本

在 IFRS 下，将成本计入存货包含了“所有的购买成本、转换成本以及使存货到达当前位置和状态的其他成本”[六]这些项目。购买成本包括购买价格、进口或税金相关费用、运输费用、运输时的保险费用、处理费用与其他任何转换原料至成品的所有原料及

[一] 存货也有其他的分类形式，分类的方式只要符合公司的需求即可。
[二] 在美国会计准则中，在产品被称为 work in process。
[三] 在 IFRS 下，销售成本称为 “cost of sales”；在 U. S. GAAP 则称为 “cost of goods sold。”
[四] International Accounting Standard (IAS) 2 [Inventories].
[五] Financial Accounting Standards Board *Accounting Standards Codification* (FASB ASC) Topic 330 [Inventory].
[六] International Accounting Standard (IAS) 2 [Inventories].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

服务费用。购买产品时的折扣或返还公司的回扣等类似情况都能降低购买成本。转换成本包含生产每单位产品的费用，如直接人工、固定和变动管理费用。[1]这些与生产相关的成本在商品销售前都计为公司资产，唯有在出售后才会在利润表中转变成费用（如销货成本）计入。U. S. GAAP 对于计入成本的方式与 IFRS 相似。[2]

U. S. GAAP 与 IFRS 都不允许将下列费用计入存货成本中：非正常生产过程中产生的费用，如原料浪费、人工或生产上的资源浪费、不包含在生产过程中的仓储费用，以及所有非正常过程中产生的管理与行政人员费用或销售费用。这些费用不能被计入存货成本中，而是必须作为费用计入当期利润表中。将费用计入存货成本中会推迟费用在利润表中发生的时间，只有当商品出售后才会转变成费用。因此，将费用纳入存货，而不是直接在利润表中转变成费用（推迟成本费用化）会高估利润表的获利能力，并高估资产负债表中的存货价值。

案例 9-1　存货相关费用的处理方法

Acme 是一家虚拟的公司，是专门生产桌子的制造商，按照 IFRS 规定编制财务报表。2009 年，Acme 公司生产了 90 万个成品，废品 1 000 个。成品的原料成本是 900 万欧元，直接人工转换费用是 1 800 万欧元，生产管理费用是 180 万欧元。1 000 个废品桌子被划分至非正常浪费的资源，总成本是 30 000 欧元（原料 10 000 欧元和转换费用 20 000 欧元；这些费用并不包含在原料的 900 万欧元和成品总转换成本 1980 万欧元中）。同年，Acme 公司花费了 100 万欧元运输原料费用和 50 万欧元成品仓储费用。年终时，Acme 公司没有任何在产品。

1. 什么费用应该计入 2009 年的存货成本？
2. 什么费用应该直接在 2009 年予以费用化？

解答 1：2009 年的总存货成本如下：

原材料	€9 000 000
直接人工	18 000 000
生产管理	1 800 000
原料运输	1 000 000
总存货成本	€29 800 000

解答 2：总费用（不包含存货）如下：

非正常浪费	€30 000
产成品仓储	500 000
总计	€530 000

[1] 固定生产管理费用（折旧、工厂维护费和支付管理层与行政人员的费用）是在生产过程中相对维持不变的管理成本。变动生产管理费用指间接生产成本（间接人工与原料）。

[2] FASB Accounting Standards Codification ™ (ASC) Topic 330 [Inventory].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

9.3 存货估值方法

一般而言，存货的购买价格与生产转换价格会随着时间而变化。其产生的结果就是，使用不同存货估值方法对利润表中的总存货成本（例如可销售的产品成本）与销售成本，以及资产负债表中的存货价值会产生不同的计算结果。正如本章开篇所提到的，存货估值法在IFRS中也称为成本公式，在U.S.GAAP中称为成本流动假设。如果一种估值方法计算出的成本比另一种估值方法计算出的成本高，在同年，第一种方法所呈现出的毛利、净利润和存货价值都会比第二种方法低。因此，在计量存货成本时所用的估值方法会对财务报表以及可比性产生影响。

IFRS与U.S.GAAP都允许企业使用以下三种估值方法：个别鉴别法、先进先出法和加权平均法。U.S.GAAP还允许企业使用后进先出法。企业必须对性质类似、用途相近的所有项目使用同样的存货估值方法。对于那些性质不同、用途不同的项目，则可以使用不同的估值法。[⊖]当售出商品后，该商品的存货价值会依照所选择的成本公式（或成本流动假设）方法计算出来的数值，变成费用。

先进先出法、加权平均法与后进先出法是在大批商品都可互换的情况下所使用的估值法，而个别鉴别法则是当商品性质差异很大的情况下所使用的估值法。个别鉴别法将每一个商品与其历史成本和实际出货情况相结合，而剩余存货的每个商品成本都将于这些个别可辨认的商品出售后才能计入相应费用。先进先出法、加权平均法与后进先出法是在成本流动假设之下的估值法。在使用这些估值法时，公司必须针对售出与留在库存中的商品设定假设条件。这样一来，就会造成计量每单位商品成本与期末库存，以及商品实际销售情况的价值不同。

如果存货成本价格维持不变，或在一段时间内相对不变的情况下，选择何种估值方式并没有什么影响。在存货成本价格相对不变的情况下，这四种估值法所估计出的销货成本与期末存货价值相差不远。在价格水平变动的情况下，使用不同的估值法就会对销货成本与存货产生巨大的影响。而对销货成本与存货的估计值则会影响公司的毛利润、净利润、流动资产与总资产。

9.3.1 个别鉴别法

个别鉴别法用来估计相互间性质差异很大的商品，以及被特定的项目区分出来的商品。该方法也广泛使用于独一无二、可辨别的奢侈品中，例如宝石。在该方法下，销货成本和期末存货的价值直接反映了购买或生产时的实际成本，同时个别商品的实际价值也反映在每个具体售出或留存存货的商品价值上。因此，该估值方法是在假设存货的成本流转与实物流转相一致的情况下，确定每个产品的实际价格。

⊖ 例如，如果一家服装生产商同时拥有一条零售生产线以及知名设计师独一无二的衣服生产线，则零售生产线可以用先进先出法计量，而设计师所设计的衣服则需用个别鉴别法计量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

9.3.2 先进先出法

先进先出法假设最早购入或生产的商品最先售出，而最新购入或生产的商品则会留在期末存货中。换言之，第一件被计入存货的商品同时也是第一件被售出的商品。因此，销货成本反映了期初存货的销货成本加上之后最早购入或生产的商品价格；而期末存货反映了最近购买或生产的商品价格。在价格上升时期，期末库存中每单位计入的成本高于卖出的每单位成本。相反，在价格下降时，期末库存中每单位计入的成本低于售出的每单位成本。

9.3.3 加权平均成本法

加权平均成本法指的是根据本期期初结存存货的数量和金额与本期购入存货的数量和金额，在期末以此计算本期存货的加权平均单价，作为本期售出存货和期末存货的价格。本期存货单价的加权平均价格是将所有可销售商品的总成本除以可销售商品的总数量（可销售商品的总成本/可销售商品的总数量）。

9.3.4 后进先出法

只有在 U. S. GAAP 下，才能使用后进先出法。该方法假设最新购入或生产的商品会最快被卖出，而最早购入或生产的商品，包含期初存货，会留在期末存货中。换言之，存货中最新购入的商品会是最快从存货中卖出的商品。因此，销货成本反映了最新购入的商品价格，而期末存货则反映了最早购入的商品价格。在价格上升时期，期末存货中每单位的价格比每单位的销货成本低。相反，在价格下降时期，期末存货中每单位的价格比每单位的销货成本高。

9.3.5 计算销货成本、毛利和期末存货

在价格变化时期，使用不同的存货估值方法会产生不同的总存货成本，也会影响利润表中的销货成本与资产负债表中的存货价格。案例 9-2 说明使用不同的估值方法将对销货成本、毛利与期末存货有什么不同的影响。

案例 9-2 使用个别鉴别法、加权平均法、先进先出法和后进先出法衡量存货价值

Global Sale（GSI）公司是一家虚拟的消费品批发商，生产紫罗兰香皂。香皂按公斤出售。GSI 于 2009 年开始经营，购买了 10 万公斤单价 110 元的香皂，而后又买了 20 万公斤单价 100 元的香皂，最后购买了 30 万公斤单价 90 元的香皂。GSI 以每公斤 240 元的价格卖出了 52 万公斤的香皂。GSI 将购入的香皂按照购入价格不同分批

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

储存于仓库中。2009年，已经收到了第一批购买的10万公斤香皂，收到第二批购买的香皂18万公斤，收到第三批购买的香皂24万公斤，这些香皂都以每公斤240元的价格销售给客户。请回答下列问题，并将答案四舍五入至最接近千元的整数。

1. 若使用个别鉴别法，销货成本、毛利与期末存货价值各是多少？
2. 若使用加权平均法，销货成本、毛利与期末存货价值各是多少？
3. 若使用先进先出法，销货成本、毛利与期末存货价值各是多少？
4. 若使用后进先出法，销货成本、毛利与期末存货价值各是多少？

解答1：在个别鉴别法下，存货的成本流转与实物流转相符合。

销售收入 = 520 000 × 240 = 124 800 000(元)

销货成本 = (100 000 × 110) + (180 000 × 100) + (240 000 × 90) = 50 600 000(元)

毛利润 = 124 800 000 − 50 600 000 = 74 200 000(元)

期末存货 = (20 000 × 100) + (60 000 × 90) = 7 400 000(元)

即使已经将仓库内每批不同价格的存货分开储存，使用个别鉴别法来计量这些可互换的商品也是不适合的。因为在这种方法下，可通过使用哪批成本价格的存货来操作收入的金额。

解答2：在加权平均法中，销货成本或期末成本的价格是以全部的商品加权平均后的价格计算出来的。加权平均法的每单位成本价格是用可销售商品的总成本除以可销售收入的总数量计算得到的。

加权平均成本 = [(100 000 × 110) + (200 000 × 100) + (300 000 × 90)]/600 000
= 96.667(元/公斤)

销售收入 = 520 000 × 240 = 124 800 000(元)

销货成本 = 520 000 × 96.667 = 50 267 000(元)

毛利润 = 124 800 000 − 50 267 000 = 74 533 000(元)

期末存货 = 80 000 × 96.667 = 7 733 000(元)

解答3：在先进先出法中，最早购买的商品将是最先被卖出去的商品，所以期末存货中剩下的都是那些最新购买的商品。

销售收入 = 520 000 × 240 = 124 800 000(元)

销货成本 = (100 000 × 110) + (200 000 × 100) + (220 000 × 90) = 50 800 000(元)

毛利润 = 124 800 000 − 50 800 000 = 74 000 000(元)

期末存货 = 80 000 × 90 = 7 200 000(元)

解答4：在后进先出法中，最新购买的商品将是最先被卖出去的商品，所以期末存货中剩下的都是那些最早购买的商品。

销售收入 = 520 000 × 240 = 124 800 000(元)

销货成本 = (20 000 × 110) + (200 000 × 100) + (300 000 × 90) = 49 200 000(元)

毛利润 = 124 800 000 − 49 200 000 = 75 600 000(元)

期末存货 = 80 000 × 110 = 8 800 000(元)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

下表（以千元为单位）是四种不同估值方法所计算出的销货成本、期末存货和可销售商品价格的总结。注意，可销售商品的总成本在这四种方式下是相同的。随后，可销售商品的成本会因期初存货的不同而改变。下表也列出了四种不同方法计算后的毛利润。随着每公斤购买香皂价格逐渐下降，后进先出法会得到较高的期末存货价格、较低的销货成本和较高的毛利；而先进先出法会得到较低的期末存货价格、较高的销货成本和较低的毛利。

存货估值方式	个别鉴别	加权平均	先进先出	后进先出
销货成本	50 600	50 267	50 800	49 200
期末存货	7 400	7 733	7 200	8 800
可销售商品总成本	58 000	58 000	58 000	58 000
毛利润	74 200	74 533	74 000	75 600

9.3.6 定期盘存法与永续盘存法

公司通常会使用定期盘存法或永续盘存法来记录存货的变化。在定期盘存法（periodic inventory system）下，存货价值与销货成本以会计期末的价格决定。购买的成本记录于购买账户中。总购买价格与期初存货的价格便是当期可销售商品的价格，销货成本等于可销售商品减去期末存货的金额。期末存货的数量通常由人工盘存计量得到。在永续盘存法（perpetual inventory system）下，存货价格与销货成本持续不断更新，以便反映购买价格与销售收入。

当使用个别鉴别法和先进先出法时，以这两种盘存方式所计量的可销售商品的销货成本与期末存货价格相同。在定期盘存法中，可销售商品的销货成本和期末库存会因使用先进先出法或加权平均法而有不同的计量结果。在永续盘存法中，因为存货价格和销货成本持续更新，以反映购买价格与销售收入，所以可销售商品的销货成本和期末存货，在使用先进先出法和加权平均法计算时，会得到差不多的结果。因为披露信息的不足与永续盘存法的广泛使用，在比较使用加权平均法与先进先出法的公司时，分析师一般不会对财务报表特别进行调整。

在使用后进先出法时，使用定期盘存法和永续盘存法会计量出不同结果的销货成本与期末存货。在使用定期盘存法和永续盘存法下，后进先出法会比其他的估值方法得到不同的销货成本与期末存货价格。当存货成本增加、存货数量不变或稳定增长时，后进先出法会得到比先进先出法更高的销货成本、更低的期末存货价格。后进先出法中较高的销货成本降低了毛利、经营利润、税前利润和净利润；但税金也会较低，使得公司具有较高的净经营现金流。在资产负债表中，较低的存货价值会使流动资产、运营资本和总资产的价值也相对变低。分析师在对使用后进先出法与先进先出法公司的财务报表进行分析时，必须注意不同估值法下得出的数值所隐含的不同意义。

案例9-3说明了在后进先出法中，选择不同盘存法所带来的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例9-3 永续盘存法与定期盘存法

如果GSI公司（案例9-2中提到的公司）使用的是永续盘存法，商品购入与销售的时间会影响销货成本与存货的价格。下表列出了2009年购买、销售和库存数量的交易明细。

日期	购买	销售	剩余库存（千克）
1月5日	10万千克，110美元/千克		10万
2月1日		8万千克，240美元/千克	2万
3月8日	20万千克，100美元/千克		22万
4月6日		10万千克，240美元/千克	12万
5月23日		6万千克，240美元/千克	6万
7月7日		4万千克，240美元/千克	2万
8月2日	30万千克，90美元/千克		32万
9月5日		7万千克，240美元/千克	25万
11月17日		9万千克，240美元/千克	16万
12月8日		8万千克，240美元/千克	8万
	可销售商品总额＝5 800万美元	销售总额＝1.248亿美元	

在运营第一年，使用永续盘存法与定期盘存法会得到相同的可销售商品总额与销售总额。尽管如此，期末存货的价值会因为永续盘存法下使用后进先出法而有所不同。在定期盘存法下，期末存货数量8万千克，价格为110美元/千克，由最早购入的商品组成。

在永续盘存法下使用后进先出法时，期末存货、销货成本和毛利的金额是多少呢？如何与案例9-2中，在定期盘存法中使用后进先出法来进行比较？

解答：使用永续盘存法，在各个时间点上存货的账面价值如下：

日期	剩余存货（千克）	数量与成本	存货价值
1月5日	10万	10万千克，110美元/千克	1 100万美元
2月1日	2万	2万千克，110美元/千克	220万美元
3月8日	22万	2万千克，110美元/千克＋20万千克，100美元/千克	2 220万美元
4月6日	12万	2万千克，110美元/千克＋10万千克，100美元/千克	1 220万美元
5月23日	6万	2万千克，110美元/千克＋4万千克，100美元/千克	620万美元
7月7日	2万	2万千克，110美元/千克	220万美元
8月2日	32万	2万千克，110美元/千克＋30万千克，90美元/千克	2 920万美元
9月5日	25万	2万千克，110美元/千克＋23万千克，90美元/千克	2 290万美元
11月17日	16万	2万千克，110美元/千克＋14万千克，90美元/千克	1 480万美元
12月8日	8万	2万千克，110美元/千克＋6万千克，90美元/千克	760万美元

永续盘存法

销售收入＝520 000 × 240 ＝ 124 800 000（美元）

销货成本＝58 000 000 － 7 600 000 ＝ 50 400 000（美元）

毛利＝124 800 000 － 50 400 000 ＝ 74 400 000（美元）

期末存货＝7 600 000（美元）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 9-2 中的定期盘存法

销售收入 = 520 000 × 240 = 124 800 000(美元)

销货成本 = (20 000 × 110) + (200 000 × 100) + (300 000 × 90) = 49 200 000(美元)

毛利 = 124 800 000 − 49 200 000 = 75 600 000(美元)

期末存货 = 80 000 × 110 = 8 800 000(美元)

在这个例子中，永续盘存法下的期末存货相对较低，因为只有 2 万千克购买较早的存货，而余下价格较高的存货。与定期盘存法相比，永续盘存法具有较高的销货成本和较低的毛利。

9.3.7 存货估值方法比较

正如案例 9-2 所示，利润表中可销售商品的销售成本和资产负债表中期末存货的价值取决于使用不同存货估值方法，并且有所不同。在存货数量每单位成本逐渐降低或维持不变，或存货数量增加的时候，先进先出法（与加权平均法和后进先出法相比）会在利润表中有更高的销货成本，也会使得资本负债表中的期末存货价值下降。根据该结论，因为在先进先出法中销货成本较高，所以使得公司的毛利润、经营利润和税前利润较低。

相反，在存货数量每单位成本逐渐上升或不变时，或存货数量增加时，先进先出法（与加权平均法和后进先出法相比）会在利润表中有更低的销货成本，也会使得资本负债表中的期末存货价值上升。根据该结论，因为在先进先出法中销货成本较低，所以使得公司的毛利润、经营利润和税前利润较高。

先进先出法的存货价值能够反映近期的商品价格，因为存货中留下的商品都是最新购买的商品。后进先出法中的销货成本则能更好地反映近期的商品价格，但后进先出法存货中留下的商品却不能很好地反映近期商品的价格，因为这些商品都是于较早时期购入的。案例 9-4 说明了在使用先进先出法或后进先出法时存货价格的不同变化。

案例 9-4 比较后进先出法与先进先出法在通货膨胀时带来的不同影响

L 公司与 F 公司是两个在各方面都相同的公司，唯一的不同之处在于 L 公司使用后进先出法，而 F 公司使用先进先出法。两家公司都已经营了 5 年时间，而且每年都会有 2 000 单位商品留在存货中。每年（除了第一年）售出的商品数目刚好都等于购入的商品数目。在这 5 年间，每年每单位的销量加了 10%，而商品的购买价格与销售价格也在每年年初增长 4%，以此反映通货膨胀。第一年时，有 20 000 单位的商品以 15 美元每单位的价格售出，每单位的商品购买价格是 8 美元。

1. 5 年中，两家公司每年的期末存货、销售收入、销货成本和毛利分别是多少？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2. 比较两家公司在5年中存货周转率与毛利率的不同。

注意，如果公司每年卖出的商品比买入的商品更多，存货数量会下降，这样的情形称为后进先出清算。每单位销货成本超过购入商品的那部分即反映了存货价值。在本案例中，超过购入商品数量的每单位销售成本是 \$8，并且有较高的毛利。

解答1：

L公司，后进先出法	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
期末存货①	\$16 000	\$16 000	\$16 000	\$16 000	\$16 000
销售收入②	300 000	343 200	392 621	449 158	513 837
销货成本③	160 000	183 040	209 398	239 551	274 046
毛利	\$140 000	\$160 160	\$183 223	\$209 607	\$239 791

①存货价格每年都是 \$16 000(2 000 单位 × \$8)。假设第一年购入的2 000 单位的商品一直保留在存货中。
②第 X 年的销售收入 = $(2000 \times \$15)(1.10)^{x-1}(1.04)^{x-1}$，商品销售价格每年增长10%，商品购入成本每年增加4%。
③第 X 年的销售成本 = $(20\,000 \times \$8)(1.10)^{X-1}(1.04)^{X-1}$

L公司，后进先出法	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
期末存货①	\$16 000	\$16 640	\$17 306	\$17 998	\$18 718
销售收入②	300 000	343 200	392 621	449 158	513 837
销货成本③	160 000	182 400	208 732	238 859	273 326
毛利	\$140 000	\$160 800	\$183 889	\$210 299	\$240 511

①第 X 年年末库存 = 2 000 × 第 X 年成本 = $2\,000 \times [\$8 \times (1.04)^{X-1}]$。
②第 X 年的销售收入 = $(2000 \times \$15)(1.10)^{x-1}(1.04)^{x-1}$。
③第 X 年的销售成本（$X \neq 1$）= 期初存货 + 购入商品 − 期末存货 = (X − 1 年的存货) + $[(20\,000 \times \$8)(1.10)^{x-1}(1.04)^{x-1}$ − (X 年的存货) = $2\,000(\$8)(1.04)^{x-2} + [(20\,000 \times \$8)(1.10)^{x-1}(1.04)^{x-1} - [2\,000(\$8)(1.04)^{x-1}]$
例如，第2年的销货成本 = $2\,000 \times \$8 + [(20\,000 \times \$8)(1.10)(1.04)] - [2\,000(\$8)(1.04)]$ = \$16 000 + 183 040 − 16 640 = \$182 400。

解答2：

	L公司					F公司				
年份	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
存货周转率	10.0	11.4	13.1	15.0	17.1	10.0	11.0	12.1	13.3	14.6
毛利率（%）	46.7	46.7	46.7	46.7	46.7	46.7	46.9	46.8	46.8	46.8

存货周转率 = 销售成本/期末存货。两家公司的存货周转率都因为每单位商品销售的增加而增加，期末存货维持不变。L公司的存货周转率比较高，因为该公司的销售成本受到通货膨胀率的影响，但存货价格并未受到影响。乍看之下，可能会觉得使用后进先出法的公司能更有效地管理存货，但这只是表象。两家公司的存货数量与购买价格都相同，唯一不同的是使用的存货估值法不同。

毛利率 = 毛利/销售收入。在后进先出法中，毛利稳定不变，因为销售收入和销售成本以相同的通货膨胀率增加。第一年后，先进先出法下的毛利率略微提高，因为有一部分销售成本反映了较早的商品购买价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

9.4 后进先出法

在美国，后进先出法得到广泛使用（有接近36%的美国公司使用该方法）。当存货价格不断上涨时，使用该方法可以达到潜在节税目的，这一点就是后进先出法的优势。因为较低的税负，公司得到较高的现金流量，可以使公司增值，因为公司的价值是以未来现金流量的现值来评估的。在“后进先出法一致性规则”中，美国税法规定使用后进先出法计量存货的公司，同时必须用后进先出法来编制财务报表。在后进先出法中，期末存货通常由持有最久的商品组成。通常存货的价格都是逐渐上涨，这就使得期末存货的价格低于重置成本的价格。销货成本能够更好地反映重置成本的价格。

在采购成本或生产成本上升的情况下，使用后进先出法会比使用其他估值方法具有更高的销售成本以及更低的经营利润、所得税和净利润。资产负债表中具有较低的期末存货、营运资金、总资产、留存收益和所有者权益。因为支付的所得税较少，使得经营活动的净现金流量增加。对财务比率的影响是更低的流动比率、更高的股本债务比率和较低的获利能力比率。

如果采购成本或生产成本逐渐下降的话，公司多半不会出于避税目使用后进先出法（后进先出法一致性规定使用该存货计量方法的公司也必须使用相同的方法来编制财务报告），因为这会产生较低的销售成本、较高的应税收益和所得税。无论如何，如果使用后进先出法的公司在存货成本价格下降时期不能改变估值方法（存货估值与编制财务报告）的话，该公司的利润表、资产负债表和财务比率会出现和存货成本上升时期时相反的结果。

美国证监会已经宣布将于2014年完全将IFRS应用于美国公司的财务报表中。这个决定导致后进先出法的财报编制法将被完全禁止使用，同时根据后进先出法一致性的规定，美国公司也不能再使用该方法来报税。将后进先出法的财报数据转换成先进先出法或加权平均法时，会马上增加显著的所得税负债。

9.4.1 后进先出法储备

U. S. GAAP规定所有使用后进先出法的公司必须在财务报表附注或资产负债表中注明后进先出法储备的具体数额。后进先出储备（LIFO reserve）指的是使用先进先出法和后进先出法的存货金额之差（换言之，后进先出法储备即等于先进先出法的存货价值减去后进先出法的存货价值）。该信息的披露可以帮助分析师将使用后进先出法公司的销货成本与期末存货金额，调整为与先进先出法相同的计量标准，从而对两家公司进行比较。

在对使用后进先出法公司与未使用后进先出法公司进行比较时，调整资产负债表中存货金额的方式，是将其加上后进先出储备的金额。如果将后进先出法计量出的存货价值加上后进先出储备的话，可以得到在使用先进先出法下计量的存货金额。销售成本的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

计算方式则是，减去在这段时间内后进先出储备的增加金额。如果在这段时间中，后进先出储备金额是逐渐下降的话[㊀]，销售成本的计算方法是将下降的金额加上销售成本，得到先进先出法的销售成本金额。后进先出储备的信息披露能够用在调整财务报表的数值上，使得那些使用后进先出法的美国公司与那些未使用该方法的其他公司具有可比性。

案例 9-5 将后进先出法的存货价值转换成先进先出法的存货价值

卡特彼勒公司（CAT）位于美国伊利诺伊州皮奥利亚市，是全球最大的生产建筑与采矿器材、柴油和天然气引擎及工业用瓦斯涡轮机公司。表 9-1、9-2 显示了 CAT 公司的合并财务报表，表 9-3 则显示了关于 CAT 公司存货的信息。假设 2008 年的税率是 20%，而在 2008 年之前的税率都是 30%。税收的假设基于备付所得税，税收占合并税前利润的百分比，而不是美国公司法规定的 35% 税率。

1. 如果 CAT 公司使用先进先出法，而不是后进先出法，其 2008 年、2007 年和 2006 年的存货价值分别应该是多少？

2. 如果 CAT 公司使用先进先出法，而不是后进先出法，其 2008 年、2007 年和 2006 年的销货成本分别应该是多少？

3. 如果 CAT 公司使用先进先出法，而不是后进先出法，其 2008 年和 2007 年的净利润应该分别是多少？

4. 如果 CAT 公司使用先进先出法，而不是后进先出法，其 2008 年和 2007 年的净经营活动现金流应该下降多少？

5. 如果 CAT 公司使用后进先出法，而不是先进先出法，其 2008 年可以积累多少节省的所得税？

6. 如果 CAT 公司使用先进先出法，而不是后进先出法，其 2008 年 12 月 31 日时，需要加回多少金额在留存收益中？

7. 如果 CAT 公司使用先进先出法，而不是后进先出法，其现金余额会有什么改变？

8. 计算与比较使用先进先出法和后进先出法 2008 年的数据：存货周转率、存货周转天数、毛利率、净利润率、资产回报率、流动比率和总负债权益比率。

表 9-1 CAT 公司合并经营报表 （金额单位：百万美元）

财务报表结束于 12 月 31 日	2008 年	2007 年	2006 年
销售与收入：			
机器与引擎销售	48 044	41 962	38 869
金融产品收入	3 280	2 996	2 648

㊀ 这种情况发生在存货单位数量逐渐下降的时候，也就是后进先出法清算发生时。后进先出清算将会在 9.4.2 节进行介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

财务报表结束于 12 月 31 日	2008 年	2007 年	2006 年
总销售和收入	51 324	44 958	41 517
经营费用：			
销售成本	38 415	32 626	29 549
⋮	⋮	⋮	⋮
金融产品利息支出	1 153	1 132	1 023
⋮	⋮	⋮	⋮
总经营费用	46 876	40 037	36 596
经营利润	4 448	4 921	4 921
利息费用（不包含金融产品）	274	288	274
其他收入（费用）	299	320	214
税前合并利润	4 473	4 953	4 861
备付所得税	953	1 485	1 405
合并公司利润	3 520	3 468	3 456
未合并关联公司利润	37	73	81
总利润	3 557	3 541	3 537

表 9-2　CAT 公司合并资产负债表（金额单位：百万美元）

财务报表结束于 12 月 31 日	2008 年	2007 年	2006 年
资产			
流动资产：			
现金和短期投资	2 736	1 122	530
⋮	⋮	⋮	⋮
存货	8 781	7 204	6 351
总流动资产	31 633	25 477	23 663
⋮	⋮	⋮	⋮
总资产	67 782	56 132	51 449
负债			
总流动负债	26 069	22 245	19 822
⋮	⋮	⋮	⋮
总负债	61 171	47 249	44 590
可赎回利息的非控损益（注解 25）	524		
所有者权益			
普通股每股价值 $1.00：			
发行总股数：900 000 000			
发行股数的实缴金额（2008 年、2007 年和 2006 年：814 894 624 股）	3 057	2 744	2 465
库存股成本（2008：213 367 983 股；2007：190 908 490 股；2006：169 086 448 股）	(11 217)	(9 451)	(7 352)
经营性利润	19 826	17 398	14 593
累计其他综合收入	(5 579)	(1 808)	(2 847)
总所有者权益	6 087	8 883	6 859
总负债与所有者权益	67 782	56 132	51 449

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 9-3 CAT 公司合并财务报表摘录信息

注解 1：重要会计政策总结

D. 存货

存货以成本与市价孰低法计价，并使用后进先出法。以后进先出法为基础的存货价值能够表示 2008 年 12 月 31 日总存货的 70% 的价值，并同时表示 2007 年与 2006 年 12 月 31 日 75% 的存货价值。

如果使用的是先进先出法，库存价值分别会比 2008 年增加 31.83 亿美元，比 2007 年增加 26.17 亿美元，比 2006 年增加 24.03 亿美元。

注解 9：存货

财务年度结束于 12 月 31 日（金额单位：百万美元）	2008 年	2007 年	2006 年
原材料	3 356	2 990	2 698
在产品	1 107	863	591
产成品	4 022	3 066	2 785
辅料	296	285	277
总存货	8 781	7 204	6 351

2008 年 12 月 31 日，存在长期原料购买债务，约 3.63 亿美元。

解答 1：

12 月 31 日（金额单位：百万美元）	2008 年	2007 年	2006 年
总存货（后进先出法）	8 781	7 204	6 351
注解 1：D（后进先出储备）	3 183	2 617	2 403
总存货（先进先出法）	11 964	9 821	8 754

解答 2：

12 月 31 日（金额单位：百万美元）	2008 年	2007 年
销货成本（后进先出法）	38 415	32 626
减：后进先出法储备增量①	-566	-214
销货成本（先进先出法）	37 849	32 412

①注解 1. D 中，2008 年后进先出法增量是 566(3 183 - 2 617)，2007 年后进先出法增量是 214(2 617 - 2 403)。

解答 3：

12 月 31 日（金额单位：百万美元）	2008 年	2007 年
净利润（后进先出法）	3 557	3 541
销货成本降低金额（增加经营利润）	566	214
经营利润增加产生的税收①	-113	-64
净利润（先进先出法）	4 010	3 691

① 2008 年因经营利润增加而产生的税收是 113(566 × 20%)，2007 年的税收是 64(214 × 30%)。

解答 4：因为支付税金发生变化，所以给净经营活动现金流带来的影响是有限的。估值方法的改变除了影响所需要支付的税金之外，并不会给期末存货或销货成本的现金流量带来任何影响。在 CAT 公司使用先进先出法时，会使得 2008 年的净经营活动现金流下降 1.13 亿美元，2007 年的净经营活动现金流下降 6 400 万美元。这是 CAT 公司使用先进先出法而不是后进先出法时，支付税金的总增量（见解答 3）。

解答 5：假设 2008 年的税率是 20%，而之前的税率是 30%；CAT 如果使用的是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

后进先出法而不是先进先出法所能节省下来的税金是大约8.98亿美元（5.66亿×20%+26.17亿×30%）。注解1D中显示了2007年的后进先出法储备是26.17亿美元，2008年的后进先出法储备是5.66亿美元。因此，若使用的是先进先出法，累计的毛利会比2007年高出26.17亿美元，比2008年高出5.66亿美元。当税率较高（较低）时，可以节省的税金也较高（较低）。

解答6：要加回CAT公司留存收益的总数是22.85亿美元，计算方式是（31.83亿-8.98亿）或（5.66亿×80%+26.17亿×70%）。这代表经营利润的累计增量是由下降的销货成本（31.83亿）减去税金（8.98亿，见解答5）而得到的。有些分析师倡导直接忽略税金的影响，直接用相同的金额调整存货与权益的价值即可。他们认为该公司财务报表中权益被低估的数值，刚好等于使用先进先出法与后进先出法的存货价值之差。

解答7：在先进先出法中，需要多支付8.98亿美元的税金。如果CAT公司改用先进先出法的话，会马上增加8.98亿美元的税金负债。这显示了将估值法从后进先出法换成先进先出法的当年，该公司会马上增加所得税负债的金额。如果CAT公司为了税收的目的而改用先进先出法的话，将需要为税金支付额外的现金流。不管如何，因为CAT公司并不是真的为了税收或财务报表陈述的目的，而在这个时间点转换估值方法，所以现在使用递延所得税负债会比直接减少现金更恰当。如果以分析的角度来看这个案例，我们会发现在使用先进先出法时，存货的价值会增加31.53亿美元，权益会增加22.85亿美元，非流动负债增加8.98亿美元。

解答8：CAT公司2008年与2009年使用后进先出法与先进先出法时的财务比率如下：

	LIFO	FIFO
存货周转率	4.81	3.47
存货周转天数	76.1天	105.5天
毛利率	20.04%	21.22%
净利润率	6.93%	7.81%
资产回报率	5.74%	6.18%
流动比率	1.21	1.34
总负债权益比率	10.05	7.41

存货周转率 = 销货成本 / 存货平均值

后进先出法 = 38 415/[(8 781 + 7 204)/2] = 4.81

先进先出法 = 37 849/[(11 964 + 9 821)/2] = 3.47

后进先出法的存货周转率较高，因为在存货成本逐渐上升时，销货成本也会上升，而存货价值会下降。如果分析师没有做任何调整，使用后进先出法会显示出存货管理得更有效率这样一个假象。

存货周转天数 = 总天数 / 存货周转率

后进先出法 = 76.1天 = (366天[①]/4.81)

先进先出法 = 105.5天 = (366天/3.47)

注：2008年是闰年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如果没有做任何的调整，使用后进先出法的公司看起来好像有很高的存货管理效率。这是因为后进先出法中的期末存货价值较低的缘故。

毛利率 = 毛利 / 总收入

后进先出法 = [(48 044 − 38 415)/48 044]

先进先出法 = [(48 044 − 37 849)/48 044] = 21.22%

金融产品的收入是不列入毛利计算中。毛利是机器与引擎的销售收入减去销售成本。后进先出法中的毛利率较低，这是因为在存货价格逐渐上涨的环境下，后进先出法的销售成本会相对增加。

净利润率 = 净利润 / 总收入

后进先出法 = 3 557/51 324 = 6.93%

先进先出法 = 4 010/51 324 = 7.81%

后进先出法下的净利润率较低，这是因为销售成本较高的缘故。绝对值的百分比会低于毛利润率，因为先进先出法中所需要支付的所得税较高，以及净利润除以总收入，总收入包含了机器与引擎的销售收入和金融产品收入。其结果就是，在后进先出法中的利润较低。

资产回报率 = 净利润 / 总资产平均值

后进先出法 = 3 557/[(67 782 + 56 132)/2] = 5.74%

先进先出法 = 4 010/[(67 782 + 3 183) + (56 132 + 2 617)/2] = 6.18%

先进先出法的总资产即是后进先出法的总资产加上后进先出储备。后进先出法中的资产回报率较低，因为较高的销货成本造成较低的净利润，这比较低的总资产总额给整体比率带来的影响更大，使得使用后进先出法的公司看起来拥有较低的利润率。

流动比率 = 流动资产 / 流动负债

后进先出法 = 31 633/26 069 = 1.21

先进先出法 = [(31 633 + 3 183)/26 069] = 1.34

后进先出法下的流动比率较低，这是因为期末存货价值较低的缘故。这会使得在后进先出法下，公司会有较低的流动性。

总负债权益比率 = 总负债 / 所有者权益

后进先出法 = 61 171/6 087 = 10.05

先进先出法 = [(61 171 + 898)/(6 087 + 2 285)] = 7.41

后进先出法下的总负债权益比率较高，因为先进先出法中所增加的留存收益金额会降低这个比率。这会使得后进先出法看起来有较高的财务杠杆率。

从本案例中我们发现，在使用后进先出法时，公司会看起来有较低的利润、较低的流动性和较高的财务杠杆。但因为公司的价值是由未来现金流的现值所衡量的，因此使用后进先出法的公司价值会上升，因为前几年支付的税金较低，使得公司内的现金流量增加。公司选择使用后进先出法的原因多半是出于税收优惠的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

9.4.2 后进先出法清算

在存货成本逐渐上升的时期，先进先出法下的期末存货价值永远都是高于后进先出法下的期末存货价值。后进先出法储备也会相应增加，因为后进先出法使用较早购入的存货价格与先进先出法使用较新购入的存货价格之差也变大。同时，当购买或生产的存货数量超过所卖出的存货数量时，后进先出法储备也会增加，因为后进先出法购入的商品层数增加了（当存货单位增加时，每次增加的数量都会创造一层新的后进先出商品层数）。

当卖出商品的数量超过买入或生产商品的数量时，期末存货的数量会低于期初存货的数量，这时使用后进先出法的公司会产生一个后进先出法清算的现象（假设存货中有些较早购买的商品被卖出）。在存货成本逐渐上升的时期，如果又出现了后进先出法清算的话，会使得毛利出现因存货相关而上升的现象。毛利上升的原因是商品清算而导致较低的存货价值，这时用来计算销售成本与销售收入的商品是存货内剩余的那些因较早购买价值较低的商品。通过这种方式计算出毛利比用更新购入的商品成本来计算的毛利数值高。这样的利润是来自于后进先出法清算的关系，但这只是一次性事件，并不能持久。

后进先出法发生的原因有很多。管理层可能完全无法掌握存货数量下降的原因，比如因为供应商工人罢工迫使公司必须降低存货数量水平，以满足客户需求。当经济萧条或客户需求降低时，公司可能会选择减少存货数量而不是投资更多新的存货。分析师应该对这样的情形有所警觉，因为管理层在某些关键时刻有潜在操弄公司毛利和净利润率的动机，他们可能会刻意降低存货数量水平然后将更早购入的商品层数清算（卖出一些期初存货）。在经济开始衰退的时期，后进先出法清算可能会比其他情况下拥有更高的毛利。如果后进先出法存货中的层数是暂时报废，而且并没有在财务报表年终时被重置，后进先出法清算则会产生不可持续的高毛利润。因此，分析师必须查看财报附注中的后进先出法储备数额，以用来判断是否有后进先出法清算的现象发生。如果过去时期中的后进先出法储备下降，这可能表明有发生后进先出法清算的可能性。

案例 9-6 后进先出法清算：财务报表影响与披露

下列文章是从 Sturm Ruger 公司 2007 年的 10-K 报告中摘录出来的：

条款 7 关于财务状况与经营结果的管理层讨论与分析。

“降低存货数量虽然会带来更多的现金流，但有部分现金流会因为后进先出法对税金的影响而被抵消。因为后进先出法会创造出更高的应税收入，需要支付更多的税金，从而使得现金流降低。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资产负债表

截至12月31日 （以千美元为单位，每股数据除外）	2007年	2006年
资产		
流动资产		
⋮	⋮	⋮
总存货	64 330	87 477
减：后进先出法储备	(46 890)	(57 555)
减：超额与废弃储备	(4 143)	(5 516)
净存货	13 297	24 406
⋮	⋮	⋮
总流动资产	73 512	81 785
⋮	⋮	⋮
总资产	101 882	117 066

利润表

结束于12月31日 （以千美元为单位，每股数据除外）	2007年	2006年
⋮	⋮	⋮
总净收入	156 485	167 620
销货成本	117 186	139 610
毛利	39 299	28 010
费用		
⋮	⋮	⋮
总费用	30 184	27 088
经营利润	9 115	922
⋮	⋮	⋮
其他利润，净值	7 544	921
税前收入	16 659	1 843
所得税	6 330	739
净利润	10 329	1 104
每股基础和稀释收益	0.46	0.04
每股现金股利	0.00	0.00

财务报表注解

1. 重要会计政策

⋮

存货

存货价值较低的原因是使用了后进先出法与市价孰低的计价法。如果使用的是先进先出法，则2007年与2006年12月31日的存货价值会分别高出4 690万美元，5 760万美元。在2006～2007年间，存货数量水平下降。这导致了后进先出法清算现象的发生，也就是用来计入销货成本的存货是在更早以前购入，比现在市场价格更低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的存货价格。2007 年与 2006 年的存货成本分别下降了 1 210 万美元和 710 万美元，2005 年并没有后进先出法清算的现象发生。

1. 资产负债表中的后进先出法储备降低了多少金额？2007 年，根据附注上披露的信息，因为后进先出法清算的现象，销货成本下降了多少？

2. 比较 2007 年销货成本降低与经营利润的情况。

3. 后进先出法清算是如何影响现金流的？

解答 1：2007 年，后进先出法储备下降了 1 066.5 万美元（=5 755.5 万 −4 689.0 万）。同年，因为后进先出法清算的缘故，导致了销售成本下降约 1 210 万美元。后进先出法储备金额下降，显示了存在后进先出法清算的现象，但没有足够的信息显示具体后进先出法清算的金额。

解答 2：销售成本降至约 1 210 万美元，经营利润则约有 900 万美元，销售成本的金额大于经营利润的金额。

解答 3：后进先出法清算（存货数量水平下降）会产生正的现金流量，但这些现金流会因为税金影响而被抵消，因为后进先出法清算会产生更高的应税收入与税金。

案例 9-7　后进先出法清算

Reliable Fans 公司（RF）是一家从 2006 年开始营业售卖高质量风扇的虚拟公司。表 9-4 显示了该公司 2006～2009 年的财务报表与存货和销售相关的信息。RF 公司使用的是后进先出法以及定期盘存法。因为后进先出法清算的关系，请问 RF 公司 2009 年的毛利是多少？

表 9-4　财务报表信息（后进先出法）

	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
采购风扇数量	12 000	12 000	12 000	12 000
风扇每单位采购价	$100	$105	$110	$115
销售风扇数量	10 000	12 000	12 000	13 000
风扇每单位销售价	$200	$205	$210	$215
后进先出法				
期初存货	$0	$200 000	$200 000	$200 000
采购	1 200 000	1 260 000	1 320 000	1 380 000
可销售商品	1 200 000	1 460 000	1 520 000	1 580 000
期末存货①	(200 000)	(200 000)	(200 000)	(100 000)
销售成本	$1 000 000	$1 260 000	$1 320 000	$1 480 000
利润表				
销售收入	$2 000 000	$2 460 000	$2 520 000	$2 795 000
销售成本	1 000 000	1 260 000	1 320 000	1 480 000
毛利	$1 000 000	$1 200 000	$1 200 000	$1 315 000
资产负债表				
存货	$200 000	$200 000	$200 000	$100 000

①2006、2007 和 2008 年的期末存货为（2 000 × $100），2009 年的期末存货为（1 000 × $100）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

解答：2009 年 RF 公司所上报的毛利金额是 $1 315 000。2009 年，因为后进先出法清算导致的毛利金额是 $15 000。如果 RF 公司在 2009 年购入 13 000 台风扇而不是 12 000 台风扇的话，在后进先出法下的销售成本将会变成 $1 495 000(13 000 台 × $115)，毛利金额则是 $1 300 000($2 795 000 – $1 495 000)。后进先出法清算现象产生的毛利是 $15 000(毛利 $1 315 000 减去没有后进先出法清算影响的毛利 $1 300 000)。因后进先出法清算而产生的毛利也能通过以商品清算的数量乘上商品的重置价格与历史成本之差额。以 RF 公司来说，以 1000 台乘上 $15(重置价格 $115 减去历史成本价格 $100)，后进先出法清算产生的毛利等于 $15 000。

9.5 存货估值方法变更

公司只有在特殊的情况发生时，才会变更存货估值方法。在 IFRS 下，只有在变更后“财务报表能够提供更可靠的信息，与提供更多关于交易影响、其他事件或公司的财务状况、财务表现及现金流的信息”[㊀]时，才允许变更估值方法。如果申请变更的理由是正当的，则新的存货估值法将可应用追溯法。

追溯法是指将新的估值方法应用在所有过往所能追溯到的财务数据中，将其用新估值法全部进行变更。在目前财务报表已陈述的年份之前，所有因调整而产生的累计金额，将会被计入其相应的所有权账户的期初余额中（如留存收益或综合收益）。比如，公司在 2009 年时变更了存货估值法，而公司在年终财报中总共显示了 3 年的财务报表数据（2007、2008、2009 年），则该公司必须将新的存货估值法追溯至该公司能追溯最早的时期。2007 ~ 2008 年的所有财报数据都需要用新的估值方法重新计算，2007 年之前因变更估值法而产生的累计金额，将会计入在 2007 年相应的所有权账户的期初余额中。当不确定具体可以追溯到过去哪一年份或对因改变估值方法而产生的累计金额无法确定时，可以豁免进行上述调整。

U. S. GAAP 对于允许变更存货估值法的条件与 IFRS 类似。[㊁]前者还要求申请估值法变更的公司必须给出完整的解释，解释为什么新的估值法会比旧的方法更好、更可取。如果公司想从后进先出法变更成其他的估值法，U. S. GAAP 要求该公司必须使用如上述所说的追溯法来对新估值法进行应用。如果公司想从其他的估值法变更成后进先出法，公司只需要从现在开始使用新的估值方法即可，不要求对财务报表进行追溯调整。旧估值法下的存货价值将会变成使用后进先出法后的期初存货层数。

分析师在分析变更存货估值法的公司时，应该更谨慎。虽然变更方法的理由通常都是因为能使存货价值与销售收入更为一致（或是其他一些貌似有理的商业解释），但其实变更存货估值方法的真正理由（或没有表明的理由）多半是为了节税（从先进先出法

㊀ IAS 8 [Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors].
㊁ FASB ASC Topic 250 [Accounting Changes and Error Corrections].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

或加权平均法变更至后进先出法）或增加销售收入的目的（从后进先出法变更至先进先出法或加权平均法）。正因如此，当分析师在比较变更存货估值法与其他同行业的公司时，需要更注意估值法变更给财报带来的影响，以及变更方法前后财务报表数据的比较。

9.6 存货调整

严重的金融危机可能会影响到公司的存货价值。存货成本可能会因为存货腐坏（食品类）、废弃或售价降低而无法回收，IFRS 规定存货的价值必须用成本与净变现值孰低法来计量。[㊀]净变现值（net realizable value）可以通过预计售价减去预计销售费用和预计存货维护费用而得到。对于净变现值的评估，是通过个别项目或一组类似项目来检测的。当真实的存货价值降至比资产负债表上的存货价值低时，财报上的存货价值必须被减至存货的净变现值[㊁]，并将亏损（价值降低）计入利润表的费用中。这笔费用可以当做部分销售成本计入或分开陈列该笔费用。

在以后的每个时期，都会对净变现值进行评估。倘若在随后的时期中，之前降低的存货价值又上升了，则可以进行价值转回（只能最多转回至最初减值前的价格）。将已减值的存货进行转回会降低销售成本（因为降低了因存货下降而产生的费用）。

U. S. GAAP 也规定要使用成本与存货市价孰低法来计量存货价值。[㊂]这个方式与 IFRS 下的成本与市价孰低法大致相同，唯一的重大不同之处是，U. S. GAAP 不允许存货减值后的价值转回。市场价值被定义为目前重置成本的上限与下限。市场价值不能超过净变现值（销售价格减去合理的预计销售费用和处置费用）。市场价值的下限等于净变现值减去正常毛利。任何减值都会降低存货的价值，而这部分亏损（费用）通常都会在利润表的销售成本中体现。

存货减值会使得利润和资产负债表中的存货价值降低，因此会对利润率、流动性和偿还比率产生负面影响。但是存货减值会给活动比率（如存货周转率和总资产周转率）带来正面影响，因为资产的基数（分母）变小了。因为存货减值造成利润降低而给一些关键的财务比率带来负面影响，所以有些公司不愿意进行存货减值，除非有强烈的证据显示存货价值降低是永久性的。尤其是在 U. S. GAAP 下，价值回转不被允许的情况下更为明显。

IAS 2（存货）条款并不针对农产品、林产品、矿产、矿产品，以及商品经济交易商。因为上述这些存货都可以用净变现值（公允价值减去处置费用）来衡量，这些产品通常都拥有成熟的市场，容易获得净变现值。如果市场交易频繁，则可以使用商品的市

㊀ IAS 2 paragraphs 28-33 [Inventories-Net realizable value].
㊁ 通常并不会直接将存货减值，而是使用存货计价备抵账户。备抵账户是通过与存货价值进行净额结算得到的。
㊂ FASB ASC Section 330-10-35 [Inventory-Overall-Subsequent Measurement].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

场价格来当做商品的公允价值。如果市场交易低迷，公司可以等到有可用的市场价格时（如最近期的市场交易价格）再拿来当做商品的公允价格。当存货价值变化时（增值或减值），同期需要在利润表中列出相应的利润或亏损变化。U. S. GAAP 对于农产品、林产品和矿产品的处理方法与 IFRS 类似。如果库存商品是金条，则按市场价值来计量存货价值。

案例 9-8 存货价值下降或转回的会计处理

Acme 公司是一家生产电脑并遵循 IFRS 的虚拟公司。2008 年时，期末存货价值是 520 万欧元，但净变现值却是 490 万欧元。当前的重置成本是 470 万欧元，这个数值大于净变现值减去正常毛利的数值。2009 年，Acme 公司的净变现值高于存货价值 50 万欧元。

1. 2008 年存货减值给 Acme 公司的财务报表带来什么影响？2009 年存货回转给 Acme 公司的财务报表带来什么影响？

2. 在 U. S. GAAP 下，2008 年存货减值和 2009 年存货回转，分别给 Acme 公司的财务报表带来什么影响？

3. 如果 Acme 公司的存货是农产品而不是电脑的话，2009 年的存货回转会给公司的财务报表带来什么影响？

解答 1：2008 年，Acme 公司会将存货减值至 490 万欧元，并在利润表中提取费用 30 万欧元。2009 年，Acme 公司会增加存货价值并降低销售成本 30 万欧元（回转的价值不能超过存货最初的价值）。

解答 2：在 U. S. GAAP 下，2008 年，Acme 公司会将存货减值至 470 万欧元，并将 50 万欧元提取至利润表的销售成本中。2009 年，Acme 公司不会回转任何之前的存货减值。

解答 3：如果 Acme 公司存货中的产品是农产品而不是电脑的话，存货价值将会以净变现值来计量。2009 年，Acme 公司会增加存货价值，同时提取 50 万欧元的收益。

分析师应该注意公司进行存货减值的可能性，因为这会给财务比率带来巨大的影响。如果一家公司处于因技术陈旧会带来重大风险的行业中，该公司的潜在存货减值可能性就比较高。分析师必须谨慎评估未来有可能发生的存货减值（以及资产减值的可能性），以及这一事件给财务比率和债券条款中包括对财务比率要求的影响。因为违反债券条款中的约定会给公司带来严重的影响。

使用个别鉴别法、加权平均法以及先进先出法的公司，比使用后进先出法的公司更有发生存货减值的可能性。因为在后进先出法中，资产负债表中的存货是由较早的商品成本所组成。在存货价格不断上涨的时期，后进先出法下的存货价值已经是用最保守、最早、最低的价格计量的。所以，存货减值在后进先出法中较不常见，即便是发生了存货减值，减值的幅度也是比较小的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 9-9 存货减值给财务比率带来的影响

Volvo 集团是一家位于瑞典哥德堡，提供商业运输产品和工业应用产品（包括建筑设备、卡车、巴士、海运业的驱动系统和飞机引擎零件）的领先供应商。[⊖]表 9-5、9-6 显示了 Volvo 集团合并财务报表中摘录的部分。表 9-7 则显示了 Volvo 集团的存货信息。

1. 如果没有提取存货跌价准备账户的话，Volvo 集团 2008、2007、2006 年的存货价值应分别是多少？

2. 假设所有存货跌价准备账户中的变化都会反映在销售成本中，请问如果没有提取存货减值的话，Volvo 集团 2008 与 2007 年的销售成本分别是多少？

3. 如果 2008 与 2007 年都没有提取存货减值，这两年 Volvo 集团的收益（净利润）分别是多少？假设 2008 年的税率是 28.5%，2007 年的税率是 30%。

4. 如果 Volvo 集团在 2008 年时回转了全部同年提取的存货减值，收益（净利润）会是多少？这个问题独立于问题 1、2、3。假设 2008 年的税率是 28.5%。

5. 比较 2008 年的数据与问题 1、2、3 中所假设没有提取存货跌价准备账户时，各个财务比率之间的关系：存货周转率、存货周转天数、毛利率和净利润率。

6. 2008 年，CAT 公司（案例 9-5）没有在财务报表中披露任何关于提取存货减值或累计跌价准备账户的信息。请针对为什么 Volvo 集团有提取存货减值而 CAT 公司却没有这一点，给出概念性的解释。

表 9-5 Volvo 集团合并利润表

（单位：百万瑞典克朗，每股数据除外）

财务截至 12 月 31 日	2008 年	2007 年	2006 年
净销售额	303 667	285 405	258 835
销售成本	(237 578)	(219 600)	(199 054)
毛利	66 089	65 805	59 781
⋮	⋮	⋮	⋮
经营利润	15 851	22 231	20 399
利息收入和相似收入	1 171	952	666
收入费用和相似费用	(1 935)	(1 122)	(585)
其他金融收入与费用	(1 077)	(504)	(181)
金融项目后收入	14 010	21 557	20 299
所得税	(3 994)	(6 529)	(3 981)
期内收入	10 016	15 028	16 318
母公司股东	9 942	14 932	16 268
少数股权	74	96	50
利润	10 016	15 028	16 318

⊖ 在写作本章时，Volvo 公司的汽车生产线并不受 Volvo 集团的管理与控制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 9-6 Volvo 集团合并资产负债表（单位：百万瑞典克朗）

财报结束于 12 月 31 日	2008 年	2007 年	2006 年
资产			
总非流动性资产	196 381	162 487	124 039
流动资产			
存货	55 045	43 645	34 211
⋮	⋮	⋮	⋮
现金和现金等价物	17 712	14 544	10 757
总流动资产	176 038	159 160	134 388
总资产	372 419	321 647	258 427
所有者权益与负债			
所有者权益			
股本	2 554	2 554	2 554
公积金	5 078	2 146	1 664
留存收益	66 436	62 570	66 418
期内收入	9 942	14 932	16 268
母公司股东持有股票	84 010	82 202	86 904
少数股权	630	579	284
所有者权益	84 640	82 781	87 188
总非流动备抵	29 031	26 202	19 864
总非流动负债	92 608	71 729	45 457
总流动备抵	11 750	10 656	9 799
总流动负债	154 390	130 279	96 119
所有者权益和负债	372 419	321 647	258 427

表 9-7 Volvo 集团合并财务报表注释摘录

注释 1：会计原则

存货

存货使用的是先进先出法和成本与净变现值孰低法。并购的价值是以标准成本法计量的，包含了生产直接成本和其他生产相关成本。公司会定期检测标准成本法中的成本，并依照当前状况进行调整。研究与开发、销售、行政和财务费用是不包含在里面的。净变现值等于销售价格减去销售费用。

注释 2：估值不确定性的主要来源

存货陈旧

存货使用的是先进先出法和成本与净变现值孰低法。净变现值的预估值包含了管理层对过时文章的考虑、存货滞销、物理伤害、存货交货时间、处置费用和其他销售费用。如果估计出来的净变现值低于成本，则会提取备抵跌价损失账户来记录存货减值。2008 年 12 月 31 日时，总存货价值扣除备抵跌价损失账户后的金额是 550.45 亿瑞典克朗。

注释 18：存货

财报结束于 12 月 31 日（百万克朗）	2008 年	2007 年	2006 年
成品	39 137	28 077	20 396
生产材料等	15 908	15 568	13 815
总计	**55 045**	**43 645**	**34 211**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

备抵跌价损失账户增值（减值）

财报结束于12月31日（百万克朗）	2008年	2007年	2006年
前一年12月31日，资产负债表	2 837	2 015	2 401
备抵跌价损失增值扣除收益部分	1 229	757	186
损坏	(325)	(239)	(169)
换算差额	305	2	(130)
重新分类	(524)	302	(273)
资产负债表，12月31日	3 522	2 837	2 015

解答1：

财报结束于12月31日（百万克朗）	2008年	2007年	2006年
总存货，净值	55 045	43 645	34 211
注释18（备抵跌价损失账户）	3 522	2 837	2 015
总存货（不包含备抵账户）	58 567	46 482	36 226

解答2：

财报结束于12月31日（百万克朗）	2008年	2007年
销货成本	237 578	219 600
减：备抵跌价损失账户增值①	-685	-822
销货成本（不包含备抵账户）	236 893	218 778

①注释18显示了2008年备抵跌价损失账户增加685（3 522 - 2 837），2007年增加了822（2 837 - 2 015）。

解答3：

财报结束于12月31日（百万克朗）	2008年	2007年
利润（净利润）	10 016	15 028
销货成本减值（增加经营利润）	685	822
经营利润增值税金①	-195	-247
利润（不包含备抵账户）	10 506	15 603

①2008年经营利润增值税金是195(685 × 28.5%)，2007年的是247(822 × 30%)。

解答4：

财报结束于12月31日（百万克朗）	2008年
利润（净利润）	10 016
销货成本减值（增加经营利润）	3 522
经营利润增值税金①	-1 004
利润（转回之前的存货减值后）	12 534

①2008年经营利润增值税金是1 004（3 522 × 28.5%）。

解答5：下表包含了2008年Volvo集团的两组财务比率，包含备抵跌价损失账户与不包含备抵跌价损失账户的数值：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

	包含备抵账户（如财报上显示）	不包含备抵账户（调整后）
存货周转率	4.81	4.51
存货周转天数	76.1	81.2
毛利率	21.76%	21.99%
净利润率	3.30%	3.46%

存货周转率 = 销售成本 / 存货平均值

包含备抵账户 = 237 578/[(55 045 + 43 645)/2] = 4.81

不包含备抵账户 = 236 893/[(58 567 + 46 482)/2] = 4.51

包含备抵账户所计算出来的存货周转率比较高，是由于销售成本也比较高（假设存货减值亏损是计入销售成本中的），因为存货减值的关系而使得期末存货价值降低了。发生存货减值时，公司管理存货的效率看起来比较高。

存货周转率天数 = 总天数 / 存货周转率

包含备抵账户 = (366 天[①]/4.81) = 76.1 天

不包含备抵账户 = (366 天[①]/4.51) = 81.2 天

[①]2008 年是闰年。

包含备抵账户的存货周转天数较低，因为存货周转率比较高。公司发生存货减值时，会给人有管理存货效率较高的错觉，这主要是因为存货价值降低的缘故。

毛利率 = 毛利 / 销售收入

包含备抵账户 = 66 089/303 667 = 21.76%

不包含备抵账户 = [(66 089 + 685)/303 667] = 21.99%

因为存货减值使得销售成本上升，从而使得毛利率变低。这是假设存货减值亏损列入销售成本时的情况。

净利润率 = 净利润 / 销售收入

包含备抵账户 = 10 016/303 667 = 3.30%

不包含备抵账户 = 10 506/303 667 = 3.46%

存货减值发生时的净利润率较低，这是因为销售成本较高的缘故（假设存货减值亏损列入销售成本时的情况）。绝对值的百分比会低于毛利润率，因为没有存货减值时利润较高，所需支付的所得税也较高的缘故。

如果 Volvo 集团在 2008 年时没有提取存货减值，该公司的获利比率会相对好些（毛利润率和净利润率）。如果没有提取存货减值，活动比率（存货周转率）会变得较差。存货周转率会因为提取存货减值而稍加变好的缘故是存货减值使得销售成本上升（分子），使得存货平均值下降（分母），因而产生使得存货管理看起来更有效率的假象。

解答 6：CAT 公司使用的是后进先出法，Volvo 集团使用的则是先进先出法。在存货价格逐渐上升的情况下，使用先进先出法的公司比使用后进先出法的公司更容易提取存货减值。这是因为在后进先出法中，存货价值反映了最早同时也是最低的价格。在后进先出法中的存货价值已经是以最保守的方式呈现，所以发生存货减值的可能性很低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

9.7 衡量存货管理效率

选择使用不同的存货估值法会对财务报表产生不同的影响，财务报表中会被影响的项目包括销售成本、毛利、净利润、存货、流动资产和总资产。因此，选择不同的估值方式会对财务比率中包含上述项目的比率造成影响。比如，流动比率、资产回报率、毛利润率和存货周转率都会被影响。其结果就是，当分析师在对一家公司的盈利能力或与其所处行业的其他竞争者进行比较时，要格外注意使用不同估值法所带来的影响。此外，财务报表中的项目与比率也会因为净变现值和重置成本的变化需要进行调整而有所影响。

9.7.1 陈述与信息披露

公司披露的信息对于分析一家公司来说是非常有用的。下列是在 IFRS 下关于存货所必须披露的信息：

- 使用何种会计计量方式来计量存货，包括使用什么成本公式（存货估值方法）。
- 存货的总价值与个别细项的价值（如商品、原料、生产辅料、在成品和成品）。
- 存货的公允价值减去销货成本的价值。
- 存货中被提取成费用（销售成本）的部分。
- 提取存货减值至费用的部分。
- 从存货减值金额中又转回，使得销售成本下降的部分。
- 造成存货减值后又进行转回的原因或事件。
- 存货价值作为负债的抵押承诺。

U. S. GAAP 关于披露存货相关信息的要求与 IFRS 相似，除了上述第 6 和第 7 项不同之外，因为在 U. S. GAAP 下是不允许将被减值后的存货进行价值转回的。U. S. GAAP 同时也要求披露适用于存货的重要估值与因为后进先出法清算而使得利润表产生重大影响的信息。

9.7.2 存货比率

用来衡量存货管理效率及效力的常见财务比率是存货周转率（inventory turnover）、存货周转天数（days of inventory on hand）和毛利率（gross profit margin）。[㊀] 选择何种存货估值法会直接给这些比率带来影响。除了这三个比率是直接被公司所选用的估值方法影响之外，分析师也同时要注意还有其他许多的财务比率也会受到影响，只不过影响的程度没有那么直接。包括流动比率，因为存货是流动比率的一部分；资产回报率，因为销售成本是决定净利润多寡的关键，而存货是总资产的一部分；甚至股本债务比率也会受到影响，因为每年净利润的多寡是决定公司会有多少留存收益的关键，而留存收益又是股本的重要组成部分。

存货周转率衡量的是在一年内公司将存货卖出的次数（周转）。周转率越高，表示在这一年内存货被卖出的频率越高，同时也代表了投入存货中目前还未卖出的资源相对

㊀ 存货周转天数也能称为 “days in inventory” 和 “average inventory days outstanding”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

较低。存货周转天数是用总天数除以存货周转率得到的。因此，存货周转率和存货周转天数呈负相关的关系，即使存货周转率是用存货平均值来计算，而存货周转天数是以期末存货来计算的。一般来说，公司的存货周转率和存货周转天数应该与行业内的标准以及不同年份的数据进行比较。

虽然较高的存货周转率与较低的存货周转天数是存货管理高效率的特征，但也可以被解读为公司没有足够的存货准备，或曾提取过存货减值。库存不足代表了有可能失去潜在的销售收入或是生产所使用的原材料发生问题。为了更进一步了解这个问题，分析师可以将该公司的存货周转率和销售增长率与行业水平进行比较，同时也要注意财务报表附注中是否有相关的披露信息。较慢的销售增长率和较高的存货周转率可能代表着公司存货水平不足。存货减值则反映了管理效率低下。与行业内的标准相比，如果公司可以将存货减值控制到最少，而同时又有较高的存货周转率，代表了公司拥有较高的存货管理效率。

如果与行业标准相比，存货周转率较低而存货周转天数较高，这是存货流转低下或是存货陈旧的表现。分析师必须将这两个比率拿来与历年公司的销售增长率和行业水平相比，同时也要注意财务报表附注中是否有重要的相关披露信息。

毛利率是毛利占销售收入的百分比，指的是销售收入分配到净利润相对于分配到销售成本的部分。比起竞争较少的行业，在竞争较激烈的行业中，公司通常都会拥有较低的毛利率。公司所出售的产品类型也可能是影响毛利率的原因。一家出售奢侈品的公司会比出售基本产品的公司拥有更高的毛利率，但奢侈品公司的存货周转率会比基本产品公司的周转率低。

9.7.3 财务分析演示

IFRS 和 U. S. GAAP 都要求公司在资产负债表或财务报表附注中披露适合公司产品的存货分类。对于生产型的公司来说，这些存货分类项目可能有生产辅料、原材料和成品。对于零售商来说，分类项目可能有显著的商品类别或将类似属性的存货划分在一个项目中。这些披露的信息或许可以帮助分析师解读公司未来的销售收入与利润情况。

比如，如果原材料和/或在产品存货价值上升（因为数量增加而不是单位成本增加而导致的存货上升），可能代表了公司预期产品需求上升的信号，也同时代表预期的销售收入与利润会上升。但是，如果成品存货价值上升而原料与在产品的存货价值下降，则代表预期的产品需求下降，同时销售收入与利润的预期也下降。与此同时，这也显示了公司在未来提取成品存货减值的可能性上升。不论这些信号所代表的信息是什么，分析师都应该仔细调查原料、在产品和产成品数量发生重大变化的原因。

分析师应该将公司的销售增长率与成品存货增长率进行比较，因为这可能是一个预期未来销售收入与利润的信号。比如，如果存货增长率超过销售增长率，可能是一个未来需求降低与利润下降的信号。公司可能会通过降低销售价格（减价）来降低存货数量，或因为存货陈旧的关系而提取存货减值，这两种方式都会给利润带来负面影响。公司除了有减价与存货减值的潜在可能之外，过高的存货数量或存放错误的商品在存货内也会给财务报表带来负面影响，因为这些都会增加存货相关的成本，如保险费、仓储费和税金。此外，这也使得公司账上的现金流与营运资金下降，无法使用在其他目的上。

提取存货减值可能会给公司的活动、获利能力、流动性和偿还比率带来巨大影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

关注行业内存货陈旧的标准是什么，以及财务比率被潜在存货发生损害可能性的影响之敏感程度，都是分析师需要关注的关键信息。通过更好的管理存货与客户未来的需求能够更为一致，公司可以尽可能将存货减值对其造成的影响降至最低。获得公司存货额外信息与未来销售信息的渠道有许多。分析师可以通过管理层讨论与分析，或在财报上类似的信息披露部分、业内相关新闻与出版物、行业内的经济数据来获取这方面的信息。

在对不同公司进行比较时，使用不同的存货估值法会影响两家公司财务比率的可比性。对于那些不使用后进先出法的公司，尤其是遵循IFRS的公司来说，将后进先出法的财务报表转换成先进先出法的财务报表的转换方式，使得两家使用不同存货估值法的公司得以进行比较。在分析一家公司的业绩能力时，分析师应该尽可能搜集任何可以使用的信息。

案例9-10　比较不同公司的分析演示

1. 将使用后进先出法的CAT公司和调整成先进先出法的数据（案例9-5），拿来与Volvo集团的数据（案例9-9）进行2008年的比较：存货周转率、存货周转天数、毛利率、净利润率、资产回报率、流动比率、股本总负债比率和净资产收益率。对于流动比率，请将流动准备金账户包含在流动负债中；对于股本总负债率，请将准备金账户包含在总负债中。

2. CAT公司使用后进先出法与调整为先进先出法后，存货价值分别是多少？Volvo集团2007与2008年财报中的存货价值分别是多少？请针对任何数据改变足以让分析师关注的情况来进行讨论。

3. 请比较CAT公司2007～2008年的增长率，以及Volvo集团的销售收入、成品存货，以及其他非成品存货的价值。

解答1：2008年CAT公司与Volvo集团的数据比较：

	CAT（后进先出法）	CAT（先进先出法）	Volvo集团
存货周转率	4.81	3.47	4.81
存货周转天数	76.1天	105.5天	76.1天
毛利率	20.04%	21.22%	21.76%
净利润率	6.93%	7.81%	3.30%
资产回报率①	5.74%	6.18%	2.89%
流动比率②	1.21	1.34	1.06
股本总负债率③	10.05	7.41	3.40
净资产收益率④	47.5%	42.0%	12.0%

之前计算过的比率请参照案例9-5与9-9中的演示，在此案例中不再显示。

①资产回报率 = 净利润 ÷ Volvo集团总资产平均值 = 10 016 ÷ [(372 419 + 321 647) ÷ 2] = 2.89%

②流动比率 = 流动资产 ÷ Volvo集团流动负债 = [176 038 ÷ (11 750 + 154 390)] = 1.06

题目中有要求将流动准备金账户包含在流动负债中。

③股本总负债率 = 总负债 ÷ Volvo集团所有者权益 = [(29 031 + 92 608 + 11 750 + 154 390) ÷ 84 640] = 3.40%

题目中有要求将准备金账户包含在总负债中。

④净资产收益率 = 净利润 ÷ Volvo集团所有者权益平均值

CAT(后进先出法) = 3 557 ÷ [(6 087 + 8 883) ÷ 2] = 47.5%

CAT(先进先出法) = 4 010 ÷ [(6 087 + 3 183 − 898) + (8 883 + 2 617 − 785) ÷ 2] = 42.0%

Volvo集团 = 10 016 ÷ [(84 640 + 82 781) ÷ 2] = 12.0%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

比较 CAT（先进先出法）与 Volvo 集团的数据，显示 Volvo 集团能更有效率地管理存货。该公司拥有较高的存货周转率和较低的存货周转天数。CAT 的净利润率则显示了该公司有更高的获利能力。CAT 在财务报表中的综合收益部分提取了一些亏损（表 9-2），这是累计综合收益负值，绝对值比例增加的影响。累计综合收益负值的绝对值比例增加会使得所有者权益下降，进而造成 CAT 的净资产回报率变得较高。CAT 较高的财务杠杆比率也使得该公司的净资产回报率上升。分析师应该特别注意 CAT 较高的净资产回报率（因为综合收益中的亏损和高杠杆率的关系）。分析师应该深入调查这一原因，而不是单纯以财务比率数值为判断结果的依据（换言之，就是要调查造成比率变化的背后原因）。

解答 2：CAT 公司 2008 与 2007 年的存货总资产比率、使用后进先出法与调整成先进先出法后的数值，以及 Volvo 集团的存货总资产比率如下：

	CAT（后进先出法）	CAT（先进先出法）	Volvo 集团
2008 年	12.95%	17.08%	14.78%
2007 年	12.83%	16.94%	13.57%

存货总资产比率

2008年 CAT(后进先出法) = 8 781/67 782 = 12.95%

2007年 CAT(后进先出法) = 7 204/56 132 = 12.83%

2008年 CAT(先进先出法) = 11 964/(67 782 + 3 183 − 898) = 17.08%

2007 年 CAT（先进先出法） = 9 821/(56 132 + 2 617 − 785) = 16.94%

2008 年 Volvo 集团 = 55 045/372 419 = 14.78%

2007 年 Volvo 集团 = 43 645/321 647 = 13.57%

基于上表中的数值可以发现，CAT 比 Volvo 集团有更低的存货总资产比率。但当 CAT 调整为先进先出法时，其存货占总资产的比率就比 Volvo 集团更高。

Volvo 集团的存货总资产比率增加的现象，是分析师应该关注的部分。存货价值越高代表着所需要的维护费用也越高（如仓储与融资费用）。这也使得 Volvo 集团的存货流转降低，同时增加了 2009 年提取存货减值的概率。在 Volvo 集团的注释 18 中提到，在该集团存货分类中的生产材料只有小幅度的增加，表明该集团希望放缓生产速度直到成品存货数量开始降低。CAT 的注释 9 中提到所有存货分类项目中的各项都有同步增加的现象，因为该公司使用的是后进先出法，所以这个现象应引起重视。该公司可能试着通过增加存货数量来增加后进先出法中的存货层数。

解答 3：2007～2008 年 CAT 与 Volvo 集团的销售增长率（CAT 使用的是出售机器与引擎的销售额，Volvo 集团使用的是销售净额）、成品存货和非成品存货价值显示在下表中：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

	CAT	Volvo
2008 年		
销售收入	14.5%	6.4%
成品	31.2%	39.4%
非成品存货	15.0%	2.2%
2007 年		
销售收入	8.0%	10.3%
成品	10.1%	37.7%
非成品存货	16.0%	12.7%

销售增长率 =（本年销售收入 − 去年销售收入）/去年销售收入

2008 年 CAT 公司

销售收入 =（48 044 − 41 962）÷41 962 = 14.5%

成品 =（4 022 − 3 066）÷3 066 = 31.2%

非成品存货 = [（3 356 + 1 107 + 296）−（2 990 + 863 + 285）] ÷（2 990 + 863 + 285）= 15%

2008 年 Volvo 集团

销售收入 =（303 667 − 285 405）÷285 405 = 6.4%

成品 =（39 137 − 28 077）÷28 077 = 39.4%

非成品存货 =（15 908 − 15 568）÷15 568 = 2.2%

2007 年 CAT 公司

销售收入 =（41 962 − 38 869）÷38 869 = 8.0%

成品 =（3 066 − 2 785）÷2 785 = 10.1%

非成品存货 = [（2 990 + 863 + 285）−（2 698 + 591 + 277）] ÷（2 698 + 591 + 277）= 16%

2007 年 Volvo 集团

销售收入 =（285 405 − 258 835）÷258 835 = 10.3%

成品 =（28 077 − 20 396）÷20 396 = 37.7%

非成品存货 =（15 568 − 13 815）÷13 815 = 12.7%

这两家公司的成品增长率都超过销售增长率，表明两家公司都有积累下的多余存货。Volvo 集团的成品增长率显著高于其销售增长率，而 CAT 的成品增长率偏低的主要原因是使用后进先出法而不是先进先出法的结果。从 Volvo 集团小幅度增加的非成品存货中可以看出，该集团意识到一些问题，所以刻意降低预期的计划生产量。无论如何，分析师在对公司未来销售收入与利润情况下任何结论前，都应该进行深入调查。

案例 9-11 管理层讨论与分析

Volvo 集团 2008 年年度报告管理层针对存货所给出的讨论信息摘录如下：

首席执行官评论：“在整体经济环境下滑时期，首要任务就是尽快降低成本水平与避免存货积压，因为通常大量的存货会带来价格压力。”“在第二年中期，我们将新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

卡车与建设器材的存货数量直接降低，避免其价格受到影响，这也是为了保护未来的获利能力所进行的处理。我们所做的努力是成功的，在第四季度中，新卡车的存货量下降了13%，新建设器材的存货量下降了19%。2009年年初，我们继续努力将存货降至一个新的水平，也同时是满足集团目前多数市场与产品的需求水平。”

2008年董事会报告：“存货数量降低给集团的经营现金流带来了18亿克朗的正面影响。”“2008年存货价值增加了114亿克朗。调整汇率影响后，增加的金额是58亿克朗。存货价值增加的主要原因来自于卡车操作与建设器材的缘故，在第二年年中，给逐渐萎缩的市场带来影响。”“为了降低存货中的资本资源，公司于年末将生产停工了几天。将卡车与建设器材的销售变为优先目标，这一目标一直持续至2009年年初。”“当需求下降时会有生产过剩的情况发生，而这可能导致商品价格的上升压力。”

2008年业务领域（2009年目标）：完成成本降低任务并调整生产活动使存货水平与客户需求相符。

假设存货减值所提取的亏损将列入销售成本之中。基于上述摘录，请将2009年预期的公司方向与2008年的下列数据进行比较和讨论：

1. 存货价值余额
2. 存货周转率
3. 销售收入
4. 毛利率
5. 资产回报率
6. 流动比率

解答1：因为公司将存货数量水平降低，使得预期的存货价值余额降低，其结果就是在成本与价格上施加压力。

解答2：预期的存货周转率将会增加。销售成本变化的程度不但抵消存货价值下降的影响，而且还给存货周转率的计算带来更大的影响。比如在提取存货减值10亿瑞典克朗前，销售成本和存货价值分别是2 380亿瑞典克朗和550亿瑞典克朗，则存货周转率会从原来的4.33（2 380亿/550亿）变成4.39（2 370亿/540亿）。

解答3：预期的单位销售与销售收入将会因为客户需求下降与价格压力而导致下降。

解答4：毛利率的未来走向很难预测。预期销售收入将会下降，但如果能有效管理成本的话，销售成本占销售收入的比率会同时下降；如果成本控制刚好抵消存货减值，销售成本占销售收入的比率将维持不变；如果存货减值超过成本控制，销售成本占销售收入的比率将会上升。在本例中，分析师可以使用2008年的毛利率21.8%来作为合理的预测值。这个数值小于2006年和2007年的23.1%，并同时能反映成本控制、价格压力和存货减值。

解答5：预期的资产回报率将会下降。成本控制所带来的正面影响以及资产下降，会被因销售收入降低而造成净利润降低所抵消。

解答6：预期的流动比率变化与走向是较难预测的。流动资产预期将会下降，同时流动负债预期也会因为成本控制与采购量降低造成应付账款变少而下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例9-12 单一公司演示

表9-8、9-9和表9-10分别选择性摘录了Alcatel-Lucent公司（ALU）合并财务报表中的信息与注释。表9-8包含了合并利润表中所摘录的信息，表9-9包含了合并资产负债表所摘录的信息，表9-10包含了三个合并报表中摘录的注释信息。

注释1（i）中披露了关于ALU公司的成品存货与在产品存货信息，该公司使用的是成本与净变现值孰低法。注释2（a）中披露了存货带来的影响以及在产品存货减值使ALU公司2008年的税前利润降低了2.85亿欧元，2007年的税前利润降低了1.86亿欧元，2006年的税前利润降低了7 700万欧元。[㊀]2006～2008年的存货亏损平稳增加，同时也是表9-10注释19（b）中ALU公司计价备抵账户的一个组成部分。ALU公司将2006～2008年的计价备抵账户的相关信息都披露在注释19（b）中，将备抵金额的分配细节披露在注释19（a）中。计价备抵账户总额是6.54亿欧元，包含了6.29亿美元的金额来自于存货和2 500万欧元的金额来自于在建项目的工程合约。2008年12月31日，21.96亿欧元的存货净值（不包含工程合约）和资产负债表存货与在建项目净值合并的信息披露于表9-9的注释19（a）中。

存货计价备抵账户代表了从资产负债表中存货减值所提出的数字（通过成本或净变现值孰低法计算出来）。因此，分析师可以通过将存货计价备抵账户加回资产负债表中的存货价值，来找出存货的历史价值。2006～2008年的计价备抵账户上升很大的幅度，并且占存货总额的百分比也上升了。

表9-8 Alcatel-Lucent公司合并利润表 （百万欧元）

财报结束于12月31日	2008年	2007年	2006年
销售收入	16 984	17 792	12 282
销售成本	(11 190)	(12 083)	(8 214)
毛利	5 794	5 709	4 068
行政与销售费用	(3 093)	(3 462)	(1 911)
产品研发费用	(2 757)	(2 954)	(1 470)
计入重建费用、资产减值、合并主体的资产处置利润（亏损）和退休福利计划修正案之前的经营活动利润	(56)	(707)	687
重建费用	(562)	(856)	(707)
资产减值	(4 725)	(2 944)	(141)
合并主体的资产处置利润（亏损）	(7)	—	15
退休福利计划修正案	47	258	—
经营活动的收入（亏损）	(5 303)	(4 249)	(146)
⋮	⋮	⋮	⋮
持续经营部门收入（亏损）	(5 206)	(4 087)	(219)
非持续经营部门收入（亏损）	33	610	158
净利润（亏损）	(5 173)	(3 477)	(61)

㊀ 这笔减值也能被称为charge。会计charge指的是提取亏损或是费用的情况。在本例中，这笔费用来自于资产减值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 9-9 Alcatel-Lucent 公司合并资产负债表 （百万欧元）

财报结束于 12 月 31 日	2008 年	2007 年	2006 年
⋮	⋮	⋮	⋮
非流动资产总额	12 742	20 135	25 665
存货和在产品净值	2 196	2 235	2 259
应收建设合约款	495	704	615
应收账款和相关账户净值	4 330	4 163	3 877
预付费用	99	110	87
⋮	⋮	⋮	⋮
流动资产总额	14 569	13 695	16 225
总资产	27 311	33 830	41 890
⋮	⋮	⋮	⋮
留存收益、公允价值和其他储备	(8 820)	(3 821)	(3 441)
⋮	⋮	⋮	⋮
所有者权益	5 224	11 702	16 323
养老金、退休赔偿和其他退休福利	4 807	4 447	5 449
长期债券和票据	3 931	4 517	4 901
其他长期负债	67	48	147
递延所得税负债	1 152	1 897	2 583
其他非流动负债	443	366	276
非流动负债总额	10 400	11 275	13 356
准备金	2 424	2 566	2 366
长期债务中的当前应收部分	1 097	483	1 161
客户定金和预付款	929	847	778
应收项目合约款	188	407	273
应收账款和相关账户净值	4 571	4 514	4 027
处置变卖资产相关负债	—	—	1 606
流动所得税负债	185	70	66
其他流动负债	2 293	1 966	1 934
流动负债总额	11 687	10 853	12 211
总负债和所有者权益	27 311	33 830	41 890

表 9-10 Alcatel-Lucent 公司合并报表中注释摘录

注释 1：重大会计准则总结

(i) 存货与在产品

存货和在产品是用成本（包含间接生产成本）或净变现值孰低法来衡量的。[⊖]净变现值等于正常时期内的销售收入预测减去预期完成及出售所需之费用。

注释 2：估值的主要不确定性

(a) 存货和在产品的计价备抵账户

存货和在产品是用成本或净变现值孰低法来衡量的。存货和在产品的计价备抵账户的计算基于可预见的需求、科技或市场变化情况而来，由此判断存货或在产品陈旧或滞销的可能性。

计价备抵账户，会根据其性质与金额来决定计入销售成本或重建费用当中。

（百万欧元）	12 月 31 日		
	2008 年	2007 年	2006 年
建设合约中的存货和在产品计价备抵金额	(654)	(514)	(378)
存货和在产品减值造成的税前收入（亏损）和商誉及非持续部门减值	(285)	(186)	(77)
注释 19：存货和在产品			

⊖ 成本计量以先进先出法为基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

（百万欧元）	12月31日		
	2008年	2007年	2006年
（a）净值分析			
原材料和商品	649	564	542
在产品，不包含建设合约	972	958	752
成品	1 204	1 185	1 320
总价值（不包含建设合约）	2 825	2 707	2 614
计价备抵	(629)	(472)	(355)
净值（不包含建设合约）	2 196	2 235	2 259
建设合约中的计价备抵总额①	219	272	347
计价备抵	(25)	(42)	(23)
建设合约中的在产品净值	194	230	324
总净值	2 390	2 465	2 583
（b）计价备抵变化			
1月1日	(514)	(378)	(423)
(增加)/回转	(285)	(186)	(77)
合并组变化	69	38	54
效用	—	—	54
汇率变化与其他变化的净影响	75	12	14
12月31日	(654)	(514)	(378)

①包含应收/应付建设合约款项，四舍五入的区别可能影响加总的结果。

1. 计算ALU公司2007～2008年的存货周转率、存货周转天数、毛利率、流动比率、股本债务比率和资产回报率。用存货平均值、总资产和期末金额来计算其他比率。关于债务，只将长期债券和票据、其他长期债务和长期债务中的当前应收部分包含在内。

2. 基于问题1的解答，请针对2007～2008年的变化进行评论。

3. 如果ALU公司在2006～2008年使用的是加权平均法而不是先进先出法，什么会对ALU公司的销售成本和存货价值造成影响？什么会对答案1中财务比率的计算造成直接影响？

解答1：财务比率如下：

	2008年	2007年
存货周转率	5.05	5.38
存货周转天数	72.3天	67.8天
毛利率	34.1%	32.1%
流动比率	1.25	1.26
股本债务比率	0.98	0.43
资产回报率	-16.9%	-9.2%

存货周转率 = 销售成本 ÷ 存货平均值

2008年存货周转率 = 11 190 ÷ [(2 196 + 2 235) ÷ 2] = 5.05

2007年存货周转率 = 12 083 ÷ [(2 235 + 2 259) ÷ 2] = 5.38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

存货周转天数 = 365天 ÷ 存货周转率

2008年存货周转天数 = 365天 ÷ 5.05 = 72.3天

2007年存货周转天数 = 365 ÷ 5.38 = 67.8天

毛利率 = 毛利 ÷ 总收入

2008年毛利率 = 5 794 ÷ 16 984 = 34.1%

2007年毛利率 = 5 709 ÷ 17 792 = 32.1%

流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

2008年流动比率 = 14 569 ÷ 11 687 = 1.25

2007年流动比率 = 13 695 ÷ 10 853 = 1.26

股本债务比率 = 总债务 + 所有者权益

2008年股本债务比率 = (3 931 + 67 + 1 097) ÷ 5 224 = 0.98

2007年股本债务比率 = (4 517 + 48 + 483) ÷ 11 702 = 0.43

资产回报率 = 净利润 ÷ 总资产平均值

2008年资产回报率 = −5 173 ÷ [(27 311 + 33 830) ÷ 2] = −16.9%

2007年资产回报率 = −3 477 ÷ [(33 830 + 41 890) ÷ 2] = −9.2%

解答2：从2007～2008年，存货周转率下降而存货周转天数增加了4.5天，这显示了ALU公司管理存货的效率变差了。毛利率从2007年的32.1%增加至2008年的34.1%，共增加了2%。2007～2008年的流动比率相对来说维持不变。2008年的股本债务比率相较2007年有明显上升。虽然ALU公司的总债务在这段时间里相对稳定，但因为留存收益累计亏损，造成该公司的股本急剧下降。

2007年的资产回报率是负值，而到2008年时资产回报率变得更差。分析师应该调查ALU公司资产回报率骤降的原因。表9-8显示，2007～2008年ALU公司的毛利率不足以支付该公司的行政与销售费用和产品研发费用。大笔的重建费用和资产减值亏损使得ALU公司2007～2008年的经营活动产生亏损。

解答3：如果2006～2008年的存货重置成本不断上升（存货数量维持稳定或上升），ALU公司使用的是加权平均法而不是先进先出法（假设没有提取存货减值，否则会抵消因使用不同估值法带来的变化）；该公司会有较高的销售成本和较低的毛利。先进先出法将最早的存货成本分配至销售成本中，因此在存货成本不断上升的时期，先进先出法的销售成本是相对较低的。先进先出法中的存货价值也会比加权平均法中的存货价值更高，因为存货剩下的商品都是最新、较高的价格采购（再一次强调，假设没有提取存货减值，否则会抵消因使用不同估值法而带来的变化）。结果就是，ALU公司在使用先进先出法时，该公司的毛利、净利润和留存收益都会比较高。

对财务比率的影响如下：

- 加权平均法下的存货周转率较高，相较于使用先进先出法时，分子（销售成本）变得较高，而分母（存货）变得较低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 因为加权平均法下的存货周转率较高，也使得加权平均法下的存货周转天数变得比较低。
- 加权平均法下的毛利率比较低，因为加权平均法下的销售成本比先进先出法下的销售成本高。
- 加权平均法下的流动比率较低，因为加权平均法下的存货价值低于先进先出法下的存货价值（流动负债在这两种方法中保持不变）。
- 加权平均法下的资产回报率较低，因为增加至分子的利润（净利润）比增加至分母的数值（总资产）给整个比率带来的影响更大。比如，假设一家公司使用的是加权平均法，有300万欧元的净利润和1亿欧元的总资产。如果该公司使用的是先进先出法，则有额外多出的100万欧元的利润，同时也会增加额外100万欧元的总资产（税后）。根据上述数据，加权平均法下的资产回报率是3%（300万/1亿），先进先出法下的资产回报率是3.96%（400万/1.01亿）。
- 加权平均法下的股本回报率较高，因为先进先出法下的留存收益比较低（假设没有提取存货减值，否则会抵消因使用不同估值法而带来的变化）。

相反，如果2006~2008年的存货重置成本是不断下降的（存货数量维持稳定或上升），ALU公司的销售成本会变得比较低，在加权平均法下的毛利和存货价值也会变得比使用先进先出法时高（假设没有提取存货减值，否则会抵消因使用不同估值法而带来的变化）。结果就是，对财务比率的影响会与上面所描述的呈完全相反的结果。

9.8 小结

选择使用何种存货估值方法（成本公式或成本流动假设）会对存货价值与销售成本造成重大的影响。同时也给财务报表中其他的项目造成影响，如流动资产、总资产、毛利和净利润。财务报表中的注释信息，可以提供分析师关于该公司存货所使用的会计政策与其他重要的信息，让分析师能够正确分析该公司的财务状态并与其他公司进行比较。本章重点如下：

- 存货对于分析一家以出售商品或生产商品为主的公司是一个非常重要的因素。这些公司通过日常的存货流转、商品出售来盈利。所以对这些性质的公司来说，想要衡量其收入情况，就必须考虑到销售成本与存货价值所带来的影响。
- 存货总成本包含了采购成本、转换成本、运输成本和维护成本。成品存货的仓储成本和生产过程中不正常的资源浪费都必须在同年的费用中体现，不包含在存货的总成本中。
- 不同的存货估值方法对现金流的假设也是不同的。存货估值方法的选择，决定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

了可销售商品成本将如何在销售成本与存货中进行分配。

- IFRS 允许三种存货估值方法（成本公式）：先进先出法、加权平均法和个别鉴别法。个别鉴别法是针对那些不是一般可互换的商品、服务或个别具体的项目而使用的。U. S. GAAP 允许这三种存货估值方法再加上后进先出法。在美国，许多公司使用后进先出法是为了税金和财务编制的目的，因为该方法能够有效地帮助公司节税。
- 存货估值法的选择会对财务报表与财务比率造成影响。其结果就是，分析师在分析公司盈利能力或与行业数据、竞争者进行比较时，必须谨慎小心地分析不同存货估值法给公司财务报表所带来的影响。
- 公司必须对类似性质的存货使用相同的成本公式。
- 当使用加权平均法或后进先出法时，使用不同的存货盘存法（定期或永续）会使得销售成本和期末存货金额不同。
- 在 U. S. GAAP 下，使用后进先出法的公司必须在财务报表附注中披露后进先出法清算，如果该公司使用的是先进先出法的话，则披露存货的价值应该是多少。这些信息可以帮助分析师在进行公司比较时，将使用后进先出法公司的存货和销售成本转换成先进先出法的存货和销售成本，以进行比较的目的。
- 当期末存货中的商品数量不断下降至低于期初存货中的商品数量时，这种现象就称为后进先出法清算。
- 在 IFRS 和 U. S. GAAP 下都规定了公司使用存货估值法时符合一致性。如果一家公司改变了会计政策，该公司必须有足够正当的理由并且将新的估值法追溯应用在财务报表中。唯一不需要对财务报表进行追溯的情况是，一家遵循 U. S. GAAP 的公司选择开始使用后进先出法。
- 在 IFRS 下，存货是使用成本和净变现值孰低法衡量的。净变现值等于预计销售费用减去预计需要完成销售所花费的成本。在 U. S. GAAP 下，存货是使用成本和市场价值孰低法衡量的。市场价值被定义为目前重置成本的上限与下限。市场价值不能超过净变现值（销售价格减去合理的预计销售费用和处置费用）。市场价值的下限等于净变现值减去正常毛利。将先前存货减值的亏损进行转回在 IFRS 下是被允许的，而 U. S. GAAP 不允许转回任何先前提取存货减值的亏损。
- IFRS 允许对先前提取存货减值的亏损进行转回，但在 U. S. GAAP 下则不允许转回任何先前提取存货减值的亏损。
- 存货分类项目中（如原材料、在产品和成品）的数量如果发生变化，则可能提供一个公司未来销售与利润情况的信号。任何关于存货管理和公司未来销售的信息都能在管理层分析与讨论、年度或季度财务报表的相关项目、行业新闻、出版物或行业经济数据中找到。
- 存货周转率、存货周转天数和毛利率都能有效地衡量公司管理存货的效率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 存货管理的效率对公司的活动、获利、流动性和偿还比率有着巨大的影响。因此，在对公司存货管理效率进行衡量时，分析师必须关注行业发展趋势和管理层意图。
- 财务报表披露的信息中包含了如何计量存货价值的会计政策，造成存货估值不确定性的主要因素和存货价值与成本的相关信息。这些资讯在衡量公司存货管理效率时，为分析师提供了重要信息。

习 题

1. 存货成本最不可能包括下列：
   A. 生产相关的仓储费用
   B. 正常情况下的原材料浪费所产生的费用
   C. 将商品送至客户手上的运输费用
2. Mustard Seed PLC 公司遵循 IFRS。该公司近期采购了价值 1 亿欧元的存货，储存和销售商品所花费的仓储费用是 500 万欧元。总共计入存货成本的费用最接近：
   A. 9 500 万欧元　　B. 1 亿欧元　　C. 1.05 亿欧元
3. 下列哪一项最有可能允许存货当前的价值高于存货的历史成本，如果：
   A. 存货是农产品的情况
   B. 财务报表是依照 U. S. GAAP 编制的
   C. 变化的原因是将先前的存货减值进行了转回
4. Eric 的二手书店依照 IFRS 编制财务报表。该公司花了 100 万英镑于采购存货，后来又提取了 55 万英镑的存货减值。其中有一本书在采购完后才发现是少见的珍藏版书籍，而目前的存货价值是 300 万英镑。在资产负债表中，存货的价值最可能是：
   A. 55 万英镑　　B. 100 万英镑　　C. 300 万英镑
5. Fernando 公司采购了存货，并在随后提取了存货减值。目前的净变现值高于存货减值的价值。Fernando 公司的存货余额最可能是：
   A. 变高，如果遵循 IFRS
   B. 变高，如果遵循 U. S. GAAP
   C. 一样，不管是遵循 IFRS 或 U. S. GAAP

6～17 题，请假设公司使用的是定期盘存法

6. Cinnamon 集团从 2007 年开始营运，并使用加权平均法来计量存货价值。在 2007 年时，该集团采购了每单位 10 欧元的存货 45 000 单位，并以每单位 20 欧元的价格卖出了 40 000 单位。2008 年，该集团又采购了每单位 11 欧元的存货 50 000 单位，并以每单位 22 欧元的价格卖出了 45 000 单位。2008 年的期末存货余额最接近：
   A. 49 万欧元　　B. 49.1 万欧元　　C. 49.5 万欧元
7. Zimt AG 公司从 2007 年开始营运，并使用先进先出法来计量存货价值。在 2007 年时，该集团采购了每单位 10 欧元的存货 45 000 单位，并以每单位 20 欧元的价格卖出了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

40 000单位。2008年，该集团又采购了每单位11欧元的存货50 000单位，并以每单位22欧元的价格卖出了45 000单位。2008年的销售成本最接近：

A. 10.5万欧元　　B. 10.9万欧元　　C. 11万欧元

8. Zimt AG公司使用的是先进先出法，Nutmeg公司使用的是后进先出法。请比较这两家公司存货的重置成本，在物价不断上涨的时期，其销售成本应该是：

A. Zimt公司过低　　B. Nutmeg公司过低　　C. Nutmeg公司过高

9. Zimt AG公司使用的是先进先出法，Nutmeg公司使用的是后进先出法。请比较这两家公司存货的重置成本，在物价不断上涨的时期，其期末存货价值应该是：

D. Zimt公司过高　　E. Nutmeg公司过低　　F. Nutmeg公司过高

10. Techno公司与其他科技公司相同，都处在一个商品价格不断下跌的市场环境中。在使用何种存货估值法的情况下，该公司的利润最可能是最高的：

A. 先进先出法　　B. 后进先出法　　C. 加权平均法

11. 在价格不断上涨的时期，使用先进先出法公司的流动比率比使用加权平均法的公司最可能：

A. 更低　　B. 更高　　C. 取决于与应付账款的互动关系

12. Zimt AG公司于2007年提取了存货减值，并且在2008年将存货减值进行了转回。请将上述会计处理后的财务比率与该公司在没有提取存货减值情况下所计算的比率进行比较。2007年，经过会计处理后的财务比率：

A. 流动比率更高　　B. 毛利率更高　　C. 存货周转率更高

13. Zimt AG公司于2007年提取了存货减值，并且在2008年将存货减值进行了转回。请将上述会计处理后的情况与该公司在没有提取存货减值情况进行比较。如果存货减值没有发生的话，该公司2007年的财务报表：

A. 利润被高估　　B. 经营现金流被高估　　C. 期末存货价值被高估

14. 与使用先进先出法的公司相比，在价格不断上涨的时期，使用后进先出法的公司最可能会有更多的：

A. 流动性　　B. 效率　　C. 获利能力

15. Nutmeg公司使用后进先出法来计量存货价值。在存货单位价格不断上涨的时期，如果采购的数量多于销售给客户的数量，该公司的毛利率最可能：

A. 更低，如果公司使用的是先进先出法

B. 更高，如果公司使用的是先进先出法

C. 相同，如果公司使用的是先进先出法

16. 与先进先出法相比，在价格不断上涨的时期，公司使用后进先出法最可能会有较高的：

A. 净利润　　B. 销售成本　　C. 所得税

17. Carey公司遵循的是U.S. GAAP，Jonathan公司遵循的是IFRS。下列最不可能发生的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

情况是：

A. Carey 公司转回了先前提取的存货减值

B. Jonathan 公司转回了先前提取的存货减值

C. Jonathan 和 Carey 公司都使用先进先出法来计量库存

请阅读下文并回答第 18～25 题[㊀]

汉斯·安南，是一位专门研究食品与饮料行业的分析师，目前正在分析世纪巧克力公司的整体情况，他从该公司的存货政策开始研究。世纪巧克力公司是一家位于瑞士生产巧克力的公司，该公司通过向别的供应商采购其他的甜食再进行出售，以作为巧克力产品生产线的辅助商品。安南去年参观了世纪巧克力公司的工厂。他发现该公司的可可豆是从巴西进口的，同时可可豆也是原材料与在成品中的三种成分里最重要的组成部分。三种组成在成品的部分包含：烘焙过的可可豆、从可可豆提炼出来的可可酱和一种生产巧克力所需要的甜味混合物，此种原料需要经过一个特殊的制造工艺“conched”。在参观工厂时，他发现原来“conching”时间较短（几小时）所生产的巧克力是低质量的，而要生产高质量的巧克力则必须持续六天进行“conching”制作过程。同时，安南也察看了该公司生产成品（可可亚和巧克力）与采购回来的成品在运送给客户前所存放的气候控制区。参观结束后，安南与世纪巧克力公司的 CFO 讨论了该公司的每种存货项目分别将哪些费用计入存货成本中。

安南请助理乔安·科恩协助他取得关于世纪巧克力公司的基本资料，包含财务报表与存货相关信息。他同时要求助理计算世纪巧克力公司与另一家巧克力生产商近 5 年的存货周转率。因为安南并不知道世纪巧克力公司的直接竞争对象是谁，所以他要求助理针对这一问题去进行调查，并选出最符合条件的公司来进行比较。

根据科恩的报告发现，世纪巧克力公司遵循 IFRS。她告诉安南在该公司的财务报表附注中显示，该公司的原材料与采购的成品是以采购价格计入成本，而在成品与生产的成品则是以生产成本作为成本计入存货。原材料和采购的成品存货使用的是先进先出法，而其他的存货则使用加权平均法。当存货的净变现值低于存货本身的价格时，则会生成一个备抵账户。

科恩准备给安南看的世纪巧克力公司的财务报表摘录与存货相关信息显示在表 9-11 至表 9-15 中。科恩选择了美国的 Gordon Goodies 公司与世纪巧克力公司进行存货周转率的比较。当她把比较结果交给安南时，安南将这个报告退还给科恩，并要求她选择另一个遵循 IFRS 而不是 U. S. GAAP 的竞争者来比较。在初次阅读这些资料时，安南问科恩为何没有在资料中指出世纪巧克力公司是使用永续或定期盘存法。科恩的解释是，世纪巧克力公司使用的是永续盘存法，她没有将这个信息写入报告的原因是该公司的存货价值在永续盘存法或定期盘存法下都是相同的。安南告诉科恩，关于这部分的结论是错误的，她应该做更深入的调查。

㊀ 出题人：Karen Rubsam，CFA（亚利桑那州）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 9-11 世纪巧克力公司利润表 （单位：百万瑞士法郎）

财报结束于 12 月 31 日	2009 年	2008 年
销售收入	95 290	93 248
销售成本	-41 043	-39 047
营销、行政及其他费用	-35 318	-42 481
税前利润	**18 929**	**11 720**
税金	-3 283	-2 962
当期利润	**15 646**	**8 758**

表 9-12 世纪巧克力公司资产负债表 （单位：百万瑞士法郎）

财报结束于 12 月 31 日	2009 年	2008 年
现金、现金等价物及短期有价证券	6 190	8 252
应收账款和相关账户净值	11 654	12 910
存货净值	8 100	7 039
其他流动资产	2 709	2 812
总流动资产	**28 653**	**31 013**
房地产、厂房和设备	18 291	19 130
其他非流动资产	45 144	49 875
总资产	**92 088**	**100 018**
应付账款和其他相关账户	10 931	12 299
其他流动资产	17 873	25 265
总流动资产	**28 804**	**37 564**
非流动资产	15 672	14 963
总负债	**44 476**	**52 527**
权益		
股本	332	341
留存收益和其他准备金	47 280	47 150
所有者权益总额	**47 612**	**47 491**
负债和所有者权益总额	**92 088**	**100 018**

表 9-13 世纪巧克力公司辅助财务报表注释：存货

（单位：百万瑞士法郎）

财报结束于 12 月 31 日	2009 年	2008 年
原材料	2 154	1 585
在成品	1 061	1 027
成品	5 116	4 665
备抵前存货总额	8 331	7 277
提取存货减值备抵至净变现值	-231	-238
备抵后存货总额	8 100	7 039

表 9-14 世纪巧克力公司采购柠檬糖的存货记录

日期		盒数	每盒价格（瑞士法郎）
	期初存货	100	22
2009 年 2 月 4 日	采购	40	25
2009 年 4 月 3 日	销售	50	32
2009 年 7 月 23 日	采购	70	30
2009 年 8 月 16 日	销售	100	32
2009 年 9 月 9 日	销售	35	32
2009 年 11 月 15 日	采购	100	28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 9-15 世纪巧克力公司黑甘草软糖的净变现值

	2009 年	2008 年
12 月 31 日先进先出法存货成本（瑞士法郎）	314 890	374 870
12 月 31 日期末存货（公斤）	77 750	92 560
每公斤成本（瑞士法郎）	4.05	4.05
净变现值（瑞士法郎/公斤）	4.20	3.95

当科恩重新修改报告时，安南检阅了由国际可可组织所发行的近几个月关于可可豆市场的研究报告。研究报告中的某段话吸引了他的注意："国际可可组织的每日价格与平均价格在以美元为单位的期货市场中达到了 29 年来的高价位，在以 SDRs 为单位的期货市场中则是达到了 23 年来的高价位（SDR 是一篮子的主要货币，包含美金、欧元、英镑和日元）。"安南认为他有必要将国际可可组织对于可可豆未来价格的趋势变化因素包含在分析当中。

18. 世纪巧克力公司的 CFO 最不可能将下列哪项流入存货成本中：
   A. 巧克力酱的仓储费用
   B. 支付给巴西政府购买可可豆的特许权税
   C. 等待运输给客户前存放巧克力及采购成品的仓储费用
19. 下列关于世纪巧克力公司所选用的存货估值法，哪项最可能是正确的：
   A. 该公司使用的是 IFRS
   B. 该方法将每单位成本平均分配至销售成本和存货价值中
   C. 期末存货反映了最近采购的商品价格
20. 科恩针对两家公司所进行的存货周转率比较，2009 年世纪巧克力公司的存货周转率最接近：
   A. 5.07　　B. 5.42　　C. 5.55
21. 安南要求科恩选择一家遵循 IFRS 的竞争者来进行比较，是因为在 U.S. GAAP 下，最接近：
   A. 存货价值是用公允价值来衡量的
   B. 可以用后进先出法来衡量存货价值
   C. 可以用个别鉴别法来衡量存货价值
22. 在使用下列哪种存货估值法时，安南关于永续盘存和定期盘存法的说法是最正确的：
   A. 后进先出法　　B. 先进先出法　　C. 个别鉴定法
23. 根据表 9-14 采购柠檬糖的相关存货信息，2009 年的柠檬糖销售成本最接近：
   A. 3 550 瑞士法郎　　B. 4 550 瑞士法郎　　C. 4 850 瑞士法郎
24. 假设答案不受税金的影响，2009 年黑甘草糖的净变现值重新估计后最可能会：
   A. 毛利增加 9 256 瑞士法郎
   B. 毛利增加 11 670 瑞士法郎
   C. 在 IFRS 下销售成本不受影响，存货减值不能转回
25. 如果可可豆的未来趋势与国际可可组织发布报告中所提的一样，世纪巧克力公司计划保持不变或增加存货数量，最有可能给世纪巧克力公司财务报表中的原材料存货造成影响的是：
   A. 销售成本反映近期的重置成本
   B. 更高的销售成本
   C. 更高的期末存货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

请阅读下文并回答第26~31题[㊀]

马丁是一位负责大笔养老金的证券分析师。他的主管琳达·帕卡德要求他写一个针对Karp公司的分析报告。Karp公司遵循U.S. GAAP的要求来编制财务报表。帕卡德特别关注Karp公司使用后进先出法对其存货的影响。为了分析这个影响，马丁搜集了表9-16和表9-17的财务数据。

表9-16 资产负债表 （百万美元）

12月31日	2009年	2008年
现金和现金等价物	172	157
应收账款	626	458
存货	620	539
其他流动资产	125	65
总流动资产	1 543	1 219
房地产、厂房和设备	3 035	2 972
总资产	4 578	4 191
总流动负债	1 495	1 395
长期债务	644	604
总负债	2 139	1 999
普通股和实缴股本	1 652	1 652
留存收益	787	540
所有者权益	2 439	2 192
总负债和所有者权益	4 578	4 191

表9-17 利润表 （百万美元）

12月31日	2009年	2008年
销售收入	4 346	4 161
销售成本	2 211	2 147
折旧和摊销费用	139	119
销售及一般管理费用	1 656	1 637
利息	31	18
所得税	62	48
净利润	247	192

马丁在财务报表附注中找到了下列的信息：

- 2009和2008年12月31日的后进先出法储备分别是15.5亿美元和11.7亿美元。
- Karp公司2009年和之前的有效所得税税率是20%。

26. 如果Karp公司使用的是先进先出法而不是后进先出法，2009年12月31日的存货余额最接近：

A. 4.65亿美元　　B. 6.58亿美元　　C. 7.75亿美元

27. 如果Karp公司使用的是先进先出法而不是后进先出法，2009年12月31日的销售成本最接近：

A. 20.56亿美元　　B. 21.73亿美元　　C. 22.49亿美元

28. 如果Karp公司使用的是先进先出法而不是后进先出法，2009年12月31日财务报表中的净利润高出的值最接近：

㊀ 出题人：Rodrigo Ribeiro，CFA（乌拉圭蒙得维的亚）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

A. 3 000 万美元　　B. 3 800 万美元　　C. 1.55 亿美元

29. 如果 Karp 公司使用的是先进先出法而不是后进先出法，2009 年 12 月 31 日财务报表中的留存收益高出的值最接近：

A. 1.17 亿美元　　B. 1.24 亿美元　　C. 1.55 亿美元

30. 如果 Karp 公司使用的是先进先出法而不是后进先出法，下列哪个计算于 2009 年 12 月 31 日的财务比率最可能更低：

A. 现金比率　　B. 流动比率　　C. 毛利率

31. 如果 Karp 公司使用的是先进先出法而不是后进先出法，2009 年 12 月 31 日的股本债务比率会：

A. 增加　　B. 减少　　C. 不变

请阅读下文并回答第 32～37 题[⊖]

罗伯特·格鲁夫是一位证券分析师，他正在准备 Crux 集团的分析报告。在报告中，格鲁夫选择了两家 Crux 集团主要竞争者的财务数据来进行比较，这两家公司分别是 Rolby 集团和 Mikko 公司。Crux 集团和 Mikko 公司都遵循 U.S. GAAP。相关的财务报表信息在表 9-18 中显示，另外一些关于行业的信息则在表 9-19 中显示。

表 9-18　财务报表信息摘录　　（百万美元）

	Crux	Rolby	Mikko
存货估值法	后进先出	先进先出	后进先出
2009/12/31 资产负债表			
存货总值	480	620	510
计价备抵	20	25	14
存货净值	460	595	496
总债务	1 122	850	732
所有者权益	2 543	2 403	2 091
2008/12/31			
存货总值	465	602	401
计价备抵	23	15	12
存货净值	442	587	389
2009/12/31 利润表			
销售收入	4 609	5 442	3 503
销售成本[①]	3 120	3 782	2 550
净利润	229	327	205
	13	15	15
后进先出储备			
2009/12/31	55	0	77
2008/12/31	72	0	50
2007/12/31	96	0	43
税率			
有效税率	30%	30%	30%

①存货减值亏损包含在销售成本中（这与存货计价备抵中的变化不一致，因为计价备抵账户减值反映了计价备抵账户与销售出的商品之间的关系，并会增加额外必需的存货减值）。

⊖ 出题人：Rodrigo Ribeiro，CFA（乌拉圭蒙得维的亚）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 9-19 行业信息

	2009 年	2008 年	2007 年
原材料价格指数	112	105	100
成品价格指数	114	106	100

为了比较这三家公司的财务状况，格鲁夫决定将后进先出法的财务报表转换成先进先出法的财务报表，并调整财报上的数据使其符合在没有提取计价备抵账户的状态。

罗切尔·波吉是格鲁夫的主管，在阅读格鲁夫呈交的报告后，问了他以下几个问题：

问题 1：哪家公司的毛利率更能反映目前行业内的市场价格？

问题 2：在通货膨胀、通货紧缩或价格平稳时期，哪个时期内 Rolby 公司的存货估值法会比 Crux 公司拥有更高的毛利率？

问题 3：哪一组财务比率会因为提取存货减值而变得更好？

32. 2009 年 12 月 31 日 Crux 公司的存货周转率在经过格鲁夫的调整后，最接近：

A. 5.67 B. 5.83 C. 6.13

33. 2009 年 12 月 31 日 Rolby 公司的净利润率在经过格鲁夫的调整后，最接近：

A. 6.01% B. 6.20% C. 6.28%

34. 与调整前的股本债务比率相比，2009 年 12 月 31 日 Mikko 公司的股本债务比率在经过格鲁夫的调整后会变得：

A. 更低 B. 更高 C. 不变

35. 针对波吉提出的问题 1，最好的答案是：

A. Crux 公司 B. Rolby 公司 C. Mikko 公司

36. 针对波吉提出的问题 2，最好的答案是：

A. 价格平稳时期 B. 通货膨胀时期 C. 通货紧缩时期

37. 针对波吉提出的问题 3，最好的答案是：

A. 活动比率 B. 清偿比率 C. 获利能力比率

请阅读下文并回答第 38 ~ 45 题[㊀]

ZP 集团（虚拟）是一个总部位于日本并在世界上许多股票交易所上市的跨国集团。该集团遵循 U. S. GAAP 的要求编制合并财务报表。2009 年 ZP 集团的年度财务报表摘录显示在表 9-20 至表 9-22 中。

表 9-20 合并资产负债表 （百万日元）

财报结束于 12 月 31 日	2008 年	2009 年
流动资产		
现金和现金等价物	542 849	814 760
⋮	⋮	⋮
存货	608 572	486 465

㊀ 出题人：Karen O'Connor Rubsam，CFA（亚利桑那州）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

财报结束于 12 月 31 日	2008 年	2009 年
⋮	⋮	⋮
总流动资产	4 028 742	3 766 309
⋮	⋮	⋮
总资产	**10 819 440**	**9 687 346**
⋮	⋮	⋮
总流动负债	3 980 247	3 529 765
⋮	⋮	⋮
总长期负债	2 663 795	2 624 002
合并子公司的少数股东权益	218 889	179 843
所有者权益	3 956 509	3 353 736
总负债和所有者权益	**10 819 440**	**9 687 346**

表 9-21　合并利润表　（百万日元）

财报结束于 12 月 31 日	2007 年	2008 年	2009 年
净收入			
商品销售	7 556 699	8 273 503	6 391 240
金融投资	425 998	489 577	451 950
	7 982 697	8 763 080	6 843 190
成本和费用			
销售成本	6 118 742	6 817 446	5 822 805
金融投资费用	290 713	356 005	329 128
销售和一般管理费用	827 005	832 837	844 927
⋮	⋮	⋮	⋮
经营利润（亏损）	746 237	756 792	－153 670
⋮	⋮	⋮	⋮
净利润	548 011	572 626	－145 646

表 9-22　2009 年财务报表附注摘录

管理层分析与讨论：营运财务状况与结果
“虽然致力于降低成本，但因为原材料、其他生产材料和零件价格上升抵消了成本降低的效用。”“2009 财务年度的存货降至 4 865 亿日元，下降了 1 221 亿日元，也就是 20.1%。这反映了销售数量降低与汇率波动带来的影响。”

管理与集团信息

风险因素

行业与公司风险

我们的产品在全球市场的竞争是非常激烈的。ZP 面临同行业其他生产商的激烈竞争，造成竞争激烈的原因是全球经济的每况愈下。除此之外，全球化也使得行业内的企业开始进行重组的过程，使得原本就激烈的竞争变得更加激烈。引起竞争的因素包含产品的质量、外观、新产品推出所需的研发时间、价格、可信赖度、安全性、经济性、客户服务和融资条件。激烈的竞争可能使得每单位商品的价格下降，从而导致生产过剩及存货积压，这又会让价格有更进一步下降的压力。

ZP 有足够的能力去应对行业内的快速变化，并保持公司的竞争力，而这将会是公司未来能够成功保持现有市场份额并持续扩张以及开拓新市场的基础。

合并财务报表注释

重大会计政策总结

存货：存货是以不高于市场价格的成本计量的。除了某家子公司所提供的成品存货是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

以后进先出法计量之外，其他的存货都是以平均成本法来计量的。2008～2009年12月31日以后进先出法计量的存货价值分别是945.78亿日元和500.37亿日元。如果使用的是先进先出法，2008～2009年12月31日的存货价值会分别多出额外的101.2亿日元和196.60亿日元。

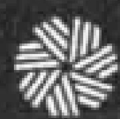
存货：

存货包含下列几个项目：

12月31日（百万日元）	2008年	2009年
成品	403 856	291 977
原材料	99 869	85 966
在成品	79 979	83 890
供给与其他	24 868	24 632
	608 572	**486 465**

38. 管理层讨论与分析中提到原材料、其他生产材料和零件的价格上涨。以注释2中提到的存货估值法来考虑的话，存货项目中的哪一项最不能反映目前的市场价格：
    A. 原材料　B. 成品　C. 在成品
39. 如果使用的是先进先出法而不是后进先出法，在2009年合并资产负债表中2008年的存货价值是：
    A. 1 046.98亿日元　B. 5 061.25亿日元　C. 6 186.92亿日元
40. ZP最不可能在2009年某个时间点改变存货估值法的原因是：
    A. SEC要求公司对所有的存货使用相同的存货估值法
    B. SEC禁止了ZP目前正在使用的一种存货估值法
    C. 以美国报税为目的的其中一个存货估值法可以被另一个可用的估值法替代
41. 如果ZP是依照IFRS的要求来编制财务报表的话，2009年的存货周转率（用存货平均值计算）：
    A. 更低　B. 更高　C. 不变
42. 下列哪一项不是造成2008～2009年存货数量水平下降的原因：
    A. 后进先出法清算　B. 销售数量下降　C. 外币汇率结算波动
43. 如果只考虑注释9中的信息，下列哪一个结果最有可能发生：
    A. 竞争加剧导致每单位销售下降
    B. 供给价格有明显上升的趋势
    C. 管理层预期2010年会有更进一步的销售下滑
44. 注释2中提到：“2008～2009年12月31日以后进先出法计量的存货价值分别是945.78亿日元和500.37亿日元。”基于这段句子，后进先出法储备最有可能：
    A. 增加　B. 下降　C. 不变
45. 行业与公司风险中摘录的信息提到：“激烈的竞争可能使得每单位商品的价格下降，从而导致生产过剩及存货积压，而这又会让价格有更进一步下降的压力。”价格下降的压力有可能导致存货价值高于目前的市场价格或净变现值。使用下列哪种估值方法时，存货减值最不可能给存货价值带来重大影响：
    A. 加权平均法　B. 先进先出法　C. 后进先出法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


CFA Institute 第10章

长期资产

Elaine Henry, CFA

Elizabeth A. Gordon, CFA

学习目标

- 区分成本的资本化与费用化。
- 比较下列几种无形资产在财务报表中如何列示：购买获得、内部产生、在商业收购中涉及的。
- 解释并评估成本的资本化与费用化对财务报表与财务比率的影响。
- 描述房地产、厂房与设备的不同折旧方法，以及使用年限和残值选择不同折旧方法对折旧费用、财务报表以及财务比率的不同影响。
- 计算折旧费用。
- 描述对于有无限存续期的无形资产使用不同的摊销方法，关于使用年限和残值选择不同的摊销方法对摊销费用、财务报表以及财务比率的不同影响。
- 计算摊销费用。
- 描述价值重估模型。
- 描述房地产、厂房与设备和无形资产的减值。
- 描述房地产、厂房与设备和无形资产的终止确认。
- 解释并评估减值、价值重估以及终止确认对财务报表与财务比率的影响。
- 描述财务报表关于房地产、厂房与设备以及无形资产的表述与披露。
- 分析并说明关于房地产、厂房与设备以及无形资产的财务报表披露。
- 比较关于房地产投资和房地产、厂房与设备财务报告的不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 解释并计算采用租赁资产而不是购买资产对财务报表与财务比率的影响。
- 从出租人与承租人两个角度解释并计算融资租赁与经营租赁对财务报表和财务比率的影响。

10.1 引言

长期资产（long-lived asset），也被称为非流动资产，是预期在未来一年以上的时期内带来经济收益的资产。[一]长期资产可以是有形或无形资产，也可以是金融资产。长期有形资产的典型例子是房地产、厂房与设备，或称为固定资产，包括土地、建筑、家私与器具、机器与设备、货车；长期无形资产（没有物质实体的资产）的例子有专利、商标；长期金融资产的例子有其他公司发行的股票或债券。本章的讨论范围仅限长期有形与无形资产（下文简称为长期资产）。

会计中关于长期资产的首要问题便是确定购买成本，其次是如何确定一段期限内成本费用的确定。绝大多数长期资产成本都先被资本化，随后依照其带来经济收益的期间分配到利润表中的费用项。成本通常不按照时间分配的长期资产有两种：土地（不折旧）、无限寿命的无形资产。另外，对无形资产后续问题的处理有：成本模型与价值重估模型的对比、资产价值无法估量的减少、依据不同用途（例如自用、待售）资产分类以及资产的终止确认。

本章内容安排如下：10.2 节描述了长期资产收购相关的会计处理，特别关注费用的资本化与费用化。10.3 节描述了长期资产在其使用年限内的成本确定。10.4 节描述了基于资产公允价值变动的价值重估模型。10.5 节介绍了减值的概念（资产价值的意外减少）。10.6 节描述了长期资产终止确认的会计处理。10.7 节描述了长期资产的财务报表表述、披露与分析。10.8 节讨论了投资性房地产与房产、厂房与设备在财务报告中的区别。10.9 节描述了关于租赁的会计内容。在习题之后附有本章小结。

10.2 长期资产的购买

购买发生时，房地产、厂房与设备（经济寿命长于一年的、以公司自己使用为目的而持有的有形资产）将以成本价记录在资产负债表中，数目通常等于其公允价值。[二]无形资产的会计记录取决于这项资产是如何被购入的。一项资产的成本可能包括除购买价格之外的费用。

在何时、采取什么方式将长期资产的相关费用进行资本化（即把资产记录在资产负

[一] 对于某些产业，实际情况是：短期资产（存货）的存续期是超过一年的（例如，烟草叶被熏制存放超过一年，威士忌在装桶后也将被存放超过一年的时间）。

[二] 在 IFRS 和 FASB 下的 U. S. GAAP 的会计准则编纂（ASC）下，公允价值的定义为：在规定日期，买卖双方售卖一项资产将收到或转移一项有秩序的负债须支付的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

债表中）或费用化（即在利润表中当做期间费用对待）是会计操作中的关键问题。在考察特殊的费用处理之后，我们将考察费用化与资本化对财务报表总体上的影响，以及关于此讨论的分析性的问题，即对某一公司与其他众多公司相比趋势分析的影响。

10.2.1 房地产、厂房与设备

本小节主要讨论长期有形资产通过购买而收购的会计处理。资产可以通过购买以外的方式获取。[⊖]当一项资产用于交换另一项资产，如果公允价值能够可靠度量，则换得的资产将以公允价值记录。所获取的资产的公允价值就是所放弃的资产的公允价值，除非获取的资产价值可以更明显地被度量。如果公允价值没有可靠的度量方式，那么所获取资产的价值将用所放弃的资产的账面价值计量。在这种情况下，资产的账面价值没有变化，不计盈亏。

通常情况下，交换的会计处理包括：去除所放弃资产的账面价值，加上得到资产的公允价值，并记录账面价值与公允价值之间的盈亏。当所获得资产的公允价值比所放弃资产账面价值高时，计入盈利；当新获取的资产的公允价值少于放弃资产的账面价值时，计入亏损。

当房地产、厂房与设备的购买发生时，买方将以成本价格计入资产。除购买价格之外，作为资产成本的一部分，所有为了将资产付诸使用而付出的必要花费将作为资产成本的一部分被计入。例如，买方支付的、为了将资产运送至买方商业场所而花费的运输成本；以及为了让资产可以使用而付出的特殊的安装和要求的测试成本都将被计入资产的总成本。

如果长期资产预期将在一年之后带来经济收益，则与长期资产相关联的附加费用支出作为资产记录价值的一部分记录在资产负债表上（即资本化）；若长期资产在未来不预期产生收益则予以费用化。

案例 10-1 描述了在购买房地产、厂房与设备情况下的资本化和费用化过程。当公司建造某项资产时（或购买一项需要一段较长准备时间才能使用的资产时），建造直接产生的借款成本通常被资本化。建造一幢建筑，不论是待出售（这种情况下，建筑被归为存货）或供公司自己使用（这种情况下，建筑被归为长期资产），都需要大量时间。为了给建造过程提供资金，任何产生在建筑生产其建造用途之前的借款成本都将作为资产成本的一部分被资本化。公司以已经存在的借款为基准确定利率，或如果条件允许的话，以建造这项资产中某笔明确的借款为基准确定利率。如果公司为建造某建筑而专门借款，这笔借款的利息成本将作为建筑成本的一部分被资本化。与 U. S. GAAP 不同，在 IFRS 下，用借来的资金做暂时性投资所获取的收入可抵减适用于资本化的借款成本。

⊖ IAS 16 *Property, Plant and Equipment*, paragraphs 24-26 [Measurement of Cost]; IAS 38 *Intangible Assets*, paragraphs 45-47 [Exchange of Assets]; and FASB ASC Section 845-10-30 [Nonmonetary Transactions-Overall-Initial Measurement].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 10-1 房地产、厂房与设备的收购

假设 Trofferini 公司发生了以下费用去购买卷毛巾和丝巾的机器：含税购买价格€10 900，机器运输花费€200，安装、测试机器花费€300，为维护机器而培训员工花费€100。此外，为了适应机器的重量，公司还支付了工程队€350 去加固工厂的地板和吊顶龙骨。公司还支付了€1 500 去修工厂的房顶（修复可以延长工厂的使用寿命5年），为了维护目的，花费€1 000 重新粉刷了厂房外部和与其相邻的办公室。重新粉刷既不延长厂房的使用寿命也不提高使用性。

1. 哪些花费将被资本化，哪些将被费用化？
2. 这些费用将如何影响公司的财务报表？

解答1：公司将把总成本中为了让机器准备投入使用而必须花费的那部分资本化：购买价格€10 900，运输费用€200，安装和测试费用€300，加固工厂的地板和吊顶龙骨以承受机器的重量的€350（这也是为了使机器准备投入使用而必要的花费，且并不增加工厂的价值）。培训员工花费的€100 并非让资产投入使用所必需的花费，因而将被费用化。

公司将把用于修复工厂房顶所支付的€1 500 费用资本化，因为修复旨在延长工厂的使用寿命。公司用于把厂房外墙和办公室重新粉刷的€1 000 应当被费用化，因为粉刷既没有延长建筑的使用寿命，也没有改变工厂的生产能力。

解答2：与机器本身相关的将被资本化的成本——€10 900 的购买费用、€200 的运输费用、€300 的安装和测试费用、€350 的工厂整修费用——会增加机器在资产负债表的账面价值，且属于投资性现金流。与厂房相关的项目——€1 500 的房顶整修费——将增加资产负债表里厂房资产的账面价值，且属于投资性现金流。培训员工花费的€100 以及粉刷费€1 000 将在一定时期内被费用化，且将减少计入利润表的收入（且因此减少资产负债表中的留存收益），属于经营活动现金流。

因此，在一段时期内，公司的利息成本包括计入资产负债表（数量等同于资产资本化的部分）和利润表的（数量等同于费用化的部分）公司利息成本。如果利息花费在建造为公司自己使用的资产时产生，资本化的利息将在资产负债表中作为相关的长期资产（即房地产、厂房与设备）的一部分反映出来。被资本化的利息是随财产折旧时产生的费用，因此是随后数年折旧费用的一部分，而不是当前时间的利息成本。如果产生的利息花费与建造待售资产（例如住宅开发商产生）相关，被资本化的利息将作为存货的一部分反映在公司的资产负债表中。被资本化的利息费用将在资产被销售的时候作为销货成本的一部分被费用化。在建造完成之前产生的利息支付属于投资性现金流。在 IFRS 下，支出的利息可被算作一笔融资性现金流，而在 U. S. GAAP 下被算作经营活动现金流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 10-2 借款成本的资本化

假设 BILDA 公司在 2010 年 1 月以每年 10% 的利息借款融资€1 000 000 用于建造一个使用寿命 40 年的工厂。建造两年完工，在此借款期间，公司通过暂时性的投资获取了€20 000 的收入。

1. 在 IFRS 下，将被资本化的利息费用数量是多少？若是在 U. S. GAAP 下此数量将会有多大差别？

2. 借款成本将计在公司资产负债表内哪个项目之下？

解答 1：建造期间总利息支付量为€200 000（€1 000 000 × 10% × 2 年）。在 IFRS 下，由于借款过程中的暂时性投资，应当资本化的借款成本将减少€20 000，所以被资本化的数量为€180 000。在 U. S. GAAP 下，将被资本化的数量为€200 000。

解答 2：资本化的借款成本将反映在资产负债表中房地产、厂房与设备项目下。在建造完工前的几年里，利息收入将作为投资性活动反映于现金流量表中。随着资产的折旧，被资本化的利息部分作为随后数年的折旧费用记在公司的利润表中。

10.2.2 无形资产

无形资产是缺少物质存在的资产。无形资产的项目包括专有权利，例如专利、版权、商标以及特许经销权。在 IFRS 下，辨别是否属于无形资产必须满足三个定义标准：①可被辨认（能够从实体中分离出来或能够依合同或法律权利产生）；②归公司控制；③预期在未来产生经济收益。此外，还必须达到两个确认性条件：①在未来预期能够产生的经济收益将会流入公司；②资产的成本能够可靠地计量。商誉，并不是可辨认的无形资产[㊀]，它在某公司收购另一家公司，当收购价格超过可辨认资产（有形资产与可辨认无形资产）的公允价值时产生。

如何对无形资产进行会计处理取决于它是如何获得的。随后几节描述了由三种方式获得的无形资产会计处理方法：由商业并购以外的情形购买获得、内部产生以及商业并购中产生。

1. 由商业并购以外的情形购买获得的无形资产

由商业并购以外的情形购买获得的无形资产，例如购买一项专利，在购买时将与购买长期有形资产等同对待；它们在收购之时按公允价值记录，假定与购买价格相等。如果某些无形资产占某集合中的一部分，则购买价格将按各自资产的公允价值被分摊。

为了分析的目的，在决定如何处理个别无形资产时，分析师十分了解公司必须使用大量判断和众多假设去确定无形资产公允价值。因此，分析师懂得所购买的无形资产的种类常常比关注无形资产确定价值更有用处。换言之，与获知公司分配在各个资产上购买价格中的具体比例相比，分析师通常对获知公司购买的是何种资产（例如特许经营权和邮寄名单）更感兴趣。熟悉公司所购买资产的种类能对公司的战略决定和未来的经营

㊀ IFRS 定义无形资产为“无实物形态的可辨认的非货币资产”，适用于非 LAS 38 的无须特别处理的无形资产。U. S. GAAP 定义无形资产为“缺乏实物形态的资产（除了金融资产）”，依照此定义，还包括商誉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

潜力有深刻理解。

2. 内部产生的无形资产

与有形资产的建造成本处理相比，内部产生的无形资产成本通常在发生时便做费用化处理。然后，在某些情况下，内部产生的无形资产成本发生时会被资本化。在做资本化还是费用化的决定时，与之相关联的分析性问题是，公司之间的可比性以及对个别公司趋势分析的影响。

内部产生的无形资产在被费用化时的普遍要求是，除了在商业并购的情形下，应当与资本化这些购买无形资产的成本做比较。由于与内部产生的无形资产相关的成本通常被费用化，一个拥有内部产生的无形资产，例如通过研发或做广告得到专利、版权或品牌的公司，将会确认一个与外部购买这些无形资产的公司相比较较少的资产。另外，在现金流量表中，内部产生的无形资产的成本被归为经营活动现金流流出，然而购买无形资产的成本被归为投资性现金流流出。结构上的不同（内生无形资产与外购无形资产）也因此能影响财务比率。

IFRS 规定，用于研究（或在内部项目的研究阶段期间）的费用将作为无形资产被费用化，而不是被资本化。[一]研究被定义为："为了获取新的科学或技术知识与认识的目的而进行的独创的且有计划的调查"。[二]内部项目的研究阶段期间是指公司无法证实无形资产形成过程正在发生的期间，例如，关于用于生产过程中可代替材料或系统的研究。在某些条件满足的情况下，包括证明无形资产研究完成的技术可行性以及使用或售卖这项资产的动机，那么 IFRS 允许公司确认无形资产由研究（或在内部项目的研究阶段期间）所得。研发的定义是"在付诸商业生产或使用之前，将研究成果或其他知识应用于计划或设计某产品，得到有关材料、设备、产品、工序、系统或服务的创新或实质性的进展。"[三]

总的来说，U. S. GAAP 规定调查与研发成本都应在发生之时被费用化，但要求涉及与软件开发相关的费用资本化。[四]基于销售的软件开发所带来的成本应予以费用化，直到生产者确立技术可行性，且从此之后进行资本化处理。与此类似，基于公司内部使用的软件开发费用应予以费用化，直到项目可能宣告完成且软件将按照原意图被使用。自此之后，研发成本将被资本化。项目完成的可能性要比其技术上的可行性更加易于确认。被资本化的成本，直接与软件销售或内部使用的研发相关，包括帮助建立以及测试软件的员工报酬。在 U. S. GAAP 下软件开发成本的处理与 IFRS 下所有内部研发的无形资产的成本处理方式相类似。

案例 10-3 软件开发成本

假设 REH AG 公司在截至 2009 年 12 月 31 日的一个财政年度间，每月发生€1 000 的内部使用的软件开发费用。在 IFRS 下，公司必须将成本费用化，直到该

[一] IAS 38 *Intangible Assets*.
[二] IAS 38 *Intangible Assets*, paragraph 8 [Definitions].
[三] IAS 38 *Intangible Assets*, paragraph 8 [Definitions].
[四] FASB ASC Section 350-40-25 [Intangibles—Goodwill and Other-Internal-Use Software-Recog-nition] and FASB ASC Section 985-20-25 [Software-Costs of Software to be Sold, Leased, or Marketed-Recognition] 分别详细说明了在 U. S. GAAP 下，与用于内部使用的软件与待销售软件的开发成本相关的会计准则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

软件达到能够确认为无形资产的条件。在那之后，无形资产费用便可做资本化处理。

1. 对公司而言，在2月1日软件达到确认为无形资产的条件与在12月1日达到确认为无形资产的条件有什么会计上的影响？

2. 如果公司报告称将遵循 U. S. GAAP 准则，且在2008年项目即将完工时确立，那么在费用的处理上会有什么不同？

解答1：如果公司能证实软件在2月1日能够达到确认为无形资产的标准，公司将在2009年12月31日财政年度结束时确认€1 000费用。另外的€11 000费用将被确认为无形资产（在资产负债表上）。反之，如果公司直到12月1日依然不能证实软件达到确认为无形资产的标准，那么公司将在2009年12月31日结束的财政年度期间确认€11 000费用，以及其他的€1 000的费用被确认为无形资产。

解答2：在 U. S. GAAP 下，公司将为内部使用的软件开发而花费的全部12 000资本化。

3. 在商业并购中获得的无形资产

当一家公司收购另一家公司时，交易将使用会计收购法（acquisition method）记账。[㊀]在收购法下，公司作为收购方，将收购价格依照其公允价值分配至各个购买的资产之上（假设也分配到各个负债上）。若收购价格超过了可被分配的单独可被辨识资产或负债的总量，超出的部分将记入商誉。在商业中商誉应作为一个整体，不能单独分离。

在 IFRS 下，收购单独资产包括达到定义上和确认条件的可辨识无形资产。[㊁]否则，若某个对象在一次商业并购中不能被确认为有形资产或其他无形资产，那么它将被确认为商誉。在 U. S. GAAP 下，判断由商业收购获得的无形资产是否应独立于商誉应确认有两个条件：该资产必须是由合同条款以及法律权利得到的，或是能够从收购公司中单独分离出来的部分。从商誉中单独分离看待的无形资产的案例包括之前提到的包含独有权利的无形资产（专利、版权、特许经销权、许可证），也包括网络域名、视频音像等项目。

表10-1 由商业并购获得的无形资产

引用自 AB InBev 公司2008年年报。

11月18日，InBev 公司经公司股东允许，完成收购 Anheuser-Busch 公司，当日收市时生效。InBev 公司为了顺应 Anheuser-Busch 传统，更名为 AB InBev。根据兼并协议的条款，将以70美元每股的价格收购全部 Anheuser-Busch 股票，总价值约525亿美元或403亿欧元。交易产生了约247亿欧元的商誉。房地产、厂房与设备，无形资产，联合投资，有息租赁和借贷，员工福利的估值由独立的估值专家完成。其他资产和债务将基于 AB InBev 的管理进行最佳估计。

大部分无形资产估值与无限存续期的品牌相关。无限存续期品牌的估值基于一系列因素，包括品牌历史、经营计划以及品牌销售的国家。无限存续期的品牌包括 Bugweiser 系列（包括 Bud 和无糖 Bud）、Michelob 系列、Busch 品牌系列、Nature 品牌系列都已经用公允价值估值，总值约164.73亿欧元。经销合约与有利合同以公允价值估值，约2.56亿欧元。依据相关条款，期限从3年到18年合同中被摊销。

资料来源：AB InBev 2008 Annual Report，pp. 74-75.

㊀ IFRS 和 U. S. GAAP 要求使用收购法来进行商业并购会计核算（IFRS 3 和 FASB ASC 805）。

㊁ 如前所述，定义标准可辨认、由公司控制、预期未来收益。定义标准是公司和衡量值的可能预期经济收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

10.2.3 资本化与费用化关于财务报表和财务比率的影响比较

本节比较资本化成本与费用化成本，在其发生期间对财务报表和财务比率所产生影响的含义。我们首先将总结的是，对比资本化与费用化，其对财务报表的影响；以及两个与之相关的分析性问题，即比较它们对单个公司和跨公司间的趋势分析的影响。

在支出期间，一项资本性费用增加资产负债表的资产项，并且在现金流量表中表现为投资性现金流。在随后期间，公司将把资本化的费用以折旧费用或摊销费用的形式分配到资产的使用寿命中（除去：不被折旧的资产，即土地；不被摊销的，例如有无限存续期限的无形资产）。这些费用在利润表中减少净利润，且减少资产负债表中资产的价值。因为折旧和摊销都是非现金费用，因此除去它们对应税收入和应付税款的影响将不会对现金流量表造成影响。在现金流量表中，为使净收入和经营活动现金流相调和，应将折旧和摊销费用加回至净收入中。

相应地，在此期间将产生一项费用化的支出，使净收入减少和税后费用同样多的数量。由于在资产负债表中未计入资产，因此在相应期间也不会发生折旧或者摊销。净收入的减少，也导致在资产负债表中留存收益的减少。费用化的支出在其产生期间，将产生经营活动现金流流出。在随后时期，不会对财务报表产生影响。

案例10-4展示了支出的资产化和费用化相比对财务报表的影响。

案例10-4 资本化与费用化对财务报表的主要影响

假设有两家公司CAP公司和NOW公司，起初有€1 000现金和€1 000股普通股。每一年，两家公司分别确认总利润€1 500且以现金方式支出费用，其中不包括一项购买设备的支出€500。在经营之初，两家公司分别支出了€900购买设备。CAP公司估计此设备有3年的使用寿命，3年后无残值。NOW公司估计了一个短得多的使用年限，且立即将此设备记入费用支出。两公司并无其他资产，且在这3年期间将不再购置其他资产。假设两公司不支付股利，现金余额中无利息收入，税率为30%，且在财务和税务方面都采用相同的会计方法。

表10-2左侧是CAP公司的财务报表，其中费用被资本化，且按照直线折旧法以每年€300折旧（成本€300减去€0残值等于€900除以使用寿命3年，得出每年€300）。表的右侧是NOW公司的财务报表，其中全部€900都当做费用，在第1年计入费用支出。所有数值的单位都是欧元。

1. 在3年间，哪家公司有更高的净收入？更高的总现金流？更高的经营活动现金流？
2. 根据ROE和净利率，哪家公司有更好的盈利能力？
3. 为什么NOW公司在第1年记现金变化€70，而CAP公司记总现金变化（€110）？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 10-2 资本化与费用化的对比

	CAP 公司			NOW 公司		
	资本化€900，作为资产并折旧			费用化€900		
年份	1	2	3	1	2	3
收入	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
现金费用	500	500	500	1 400	500	500
折旧	300	300	300	0	0	0
税前收入	700	700	700	100	1 000	1 000
30%税收	210	210	210	30	300	300
净收入	490	490	490	70	700	700
经营性现金	790	790	790	70	700	700
投资现金	(900)	0	0	0	0	0
总现金变化	(110)	790	790	70	700	700

	时间	第 1 年末	第 2 年末	第 3 年末	时间	第 1 年末	第 2 年末	第 3 年末
现金	1 000	890	1 680	2 470	1 000	1 070	1 770	2 470
PP&E（净）	—	600	300	—	—	—	—	—
总资产	1 000	1 490	1 980	2 470	1 000	1 070	1 770	2 470
留存收益	0	490	980	1 570	0	70	770	1 470
普通股	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
总所有者权益	1 000	1 490	1 980	2 470	1 000	1 070	1 770	2 470

解答 1：任何一家公司在这 3 年中都没有记更高的总净收入或现金流。无论€900 被资本化还是费用化，3 年中净收入的总和是相等的（共€1 470）。同时，在两种情况下现金的变化也是相等的（共€1 470）。CAP 公司记了更多的经营活动现金流€900 的原因是：在资本化的情况下，€900 的购买支出被当做投资性现金流。注意，由于两家公司在财务收入和应税收入都采用相同的会计方法，除去现金余额零利率的假设，将€900 费用化将使 NOW 公司产生更高的收入和现金流，因为在第 1 年支付了较少的税（€30 而不是€210），将使 NOW 公司可以得到节税带来的利息收入。

解答 2：总的来看，期末所有者权益 = 期初所有者权益 + 净收入 + 其他综合收益 − 股利支付 + 其他股东实缴资本。由于本例中的公司没有其他综合收益，不支付股利，也没有其他股东的实缴资本，所以期末所有者权益 = 期初留存收益 + 净利润，且期末所有者权益 = 期初所有者权益 + 净收入。

ROE 由净收入除以平均所有者权益得出，且净收益率由净利润除以总利润得出。例如，CAP 公司第 1 年 ROE 为 39%（€490/[（€1 000 + €1 490）/2]），第 1 年净利润率为 33%（€490/€1 500）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

	CAP 公司 将€900 资本化为资本并折旧			NOW 公司 费用€900		
年份	1	2	3	1	2	3
ROE	39%	28%	22%	7%	49%	33%
净利润率	33%	33%	33%	5%	47%	47%

如上表所示，资本化在第1年得到了更高的盈利能力比率（ROE和净利润率），在随后的年份中得到较低的盈利能力比率。例如，CAP公司第1年的ROE为39%，高于NOW公司的ROE7%，而在第2年和第3年，NOW公司展现出了更佳的盈利能力。

也要注意到的是，NOW公司在第2年与第3年更加高的净利润增长率并不得益于比CAP公司更加优秀的经营能力，而是得益于比CAP公司更早确认费用的会计决策。综上所述，在其他条件相同的情况下，使费用确认提前的会计决策将得出更高的后续增长率。忽视两家公司不同的会计方法而去比较两公司净利润将是欠妥的。由此可知，NOW公司在3年间的利润和收益能力表现出更大的波动性，这并非由于其更多变的经营策略，而是由于使用了不同的会计决策。

解答3：NOW公司在第1年记现金变化€70，而CAP公司记总现金变化(€110)，是由于NOW公司缴纳的税比CAP公司缴纳的税少€180（€30对比€210）。

应注意的是，这个问题假设公司在财务报告中使用的会计方法与在税务上使用相同的会计方法。在很多国家，公司被允许在财务报告和税务上使用不同的折旧方法，使之产生了递延税款。

如上所述，将支出费用化还是资本化的可选择性削弱了公司间的可比性。案例10-4基于两公司在第1年仅购买一项资产的假设。无论资产被资本化还是费用化，3年间净利润的总额都是相等的，表明尽管在第1年采用资本化而非费用化会得到更好的收益能力，但在随后几年会表现出较低的盈利能力。相反，费用化在第1年会导致较低的盈利能力，而在随后几年会表现较高的盈利能力，显示了良好的趋势。

与此类似，由于初始较高的毛利产生较高的初始留存收益，公司的费用资本化会使所有者权益在最初几年处于较高水平。案例10-4假设公司每年仅购买一项资产，且在3年期间内有等量的总净利润，因此在第3年结束时，采用费用化公司的所有者权益（以及留存收益）会与资本化的公司的所有者权益（以及留存收益）相等。

虽然在案例10-4中公司仅在第一年购买一项资产，如果公司每一年都继续购买类似或越来越多的资产，且在期间费用支出的量持续高于折旧费用，那么资本化的盈利能力加强效应将持续存在。这一点将在案例10-5中说明。

案例10-5 持续购买时资本化与费用化影响的对比

某公司在第1年购买了£300的电脑并将支出资本化。电脑的使用寿命为3年且无残值，所以使用直线折旧法的年折旧费用为每年£100。与将全部£300立即费用化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

相比，公司在第1年的税前毛利多出£200。

1. 假设公司每年都将以相同的价格继续购买同样的电脑。如果公司对每一台电脑使用相同的会计处理，资本化比费用化带来的利润提高效应何时消失？

2. 如果公司在第四年购买了相同的电脑，使用和前些年相同的会计方法，资本化相对费用化带来的好处在第四年有什么影响？

解答1：资本化相对费用化的利润提高效果将在第三年结束。在第三年，从第一、二、三年购买的电脑所产生的折旧费用的总和是£300（£100 + £100 + £100）。因此在第三年，折旧费用之和将恰好等于第三年的资本支出。无论公司将这些每年购买的电脑费用支出资本化还是费用化，第三年的费用都将是£300。

解答2：第四年的收益将不会受到影响。和前一年相同，在第二、三、四年购买的三台电脑产生的折旧费用加总是£300（£100 + £100 + £100）。因此，第四年的总折旧费用将恰好等于第四年的资本支出。无论公司将购买电脑的支出资本化还是费用化，税前利润都将减少£300。

与费用化支出相比，资本化支出通常产生更多的经营活动现金流量。费用化的支出通常被当做一笔投资性现金流，然而费用将减少经营活动现金流。由于经营活动产生的现金流在某些估值模型中有着重要的参考价值，公司可能通过将本该费用化的支出做资本化处理，尽可能最大化经营活动产生的现金流。那些使用自由现金流模型的估值模型不仅会考虑到经营活动现金流，而且会考虑到投资性现金流。分析师应当注意公司通过把本该被费用化的支出资本化而操纵所汇报的经营活动现金流的迹象。

综上所述，所有假设维持不变，将支出资本化能够增强短期内的盈利能力，并增加经营活动产生的现金流。由资本化带来的盈利能力加强效应将一直持续到被资本化的支出超过折旧费用。当分析公司业绩时，应当考虑为获得盈利能力加强效应而资本化的动机。例如，一家公司为了达到盈利目标，可能在一段期间内选择资本化更多的费用支出（在会计准则允许的范围内）。将一段时期内的成本费用化会在短期内减少盈利，但在未来会增加盈利，从而增强了盈利的趋势。在分析公司业绩时应当考虑盈利趋势增强效应。如果公司所处的环境要求在财务报告和税务上使用相同的会计方法（美国允许公司在编制财务报告时使用与纳税不同的折旧方法），那么费用化将会有更出色的现金流表现，因为在较早时期减少缴纳的税额会产生使用节省的现金赚取利息的机会。

与上文列示的相关案例不同，通常情况下，在涉及费用支出是资本化还是费用化的决策时，识别每个案例既不可能也不合适。然而在通常情况下，分析师却可以确定公司内部费用被区别对待的主要项目。主要的公司间差别的支出费用会导致项目和行业水平产生差别。这种行业间的差别会在随后关于资本化和费用化的讨论中详细阐述。

10.2.4 利息成本的资本化

如前所述，通常公司必须将与收购或建造相关的利息费用资本化，这些资产在实现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

其使用目的有一段很长的时期[㊀]。这样的会计处理带来的结果是，一段时期内公司的利息成本要么出现在资产负债表中（与其被资本化的数量相同），要么出现在利润表中（与其被费用化的数量相同）。

如果利息费用的产生与供公司自身使用的资产建造相关，资本化的利息作为与其相关长期资产的一部分，反映在资产负债表中。资本化的利息在资产折旧时期内被逐步转变为费用，因此其属于折旧费用的一部分，而非利息费用。如果利息费用的产生与待销售的资产建造相关，例如房地产建设公司，则资本化的利息作为存货的一部分，反映在公司资产负债表中。在资产被售出后，资本化的利息将作为销货成本的一部分成为费用。

利息资本化的处理带来了一些分析师应当关注的问题。首先，资本化的利息属于投资性现金流流出的一部分，而费用化的利息会减少经营活动现金流。尽管处理过程是遵照会计准则的，但分析师可能希望审查其对所报告的现金流的影响。其次，利息保障率是一项清偿能力指标，衡量一段时期内公司的收入（或现金流）可以支付其利息成本的数量。为了显示公司利率保障的大致情况，整个利息支出，包括被资本化的部分和被费用化的部分，都应当纳入比率的计算之中。此外，若一家公司在之前的一段时期正在折旧被资本化的利息，应当调整收入以估计折旧的影响。案例10-6阐明了计算方法。

案例10-6　资本化的利息成本对保障率以及现金流的影响

MTR Gaming Group 公司在其一份财务报表的脚注中披露了以下信息：“利息通过按照已获准许资产的借款利率被资本化并被分配到在建项目中。2007年和2006年被资本化的利息相应为220万美元和600万美元。在2008年间没有利息被资本化。”（表10-3，于2009年3月13日所填。）

表10-3　MTR公司报告的部分数据　（千美元）

	2008年	2007年	2006年
息税前利润（来自利润表）	432 686	389 268	268 800
利息费用（来自利润表）	40 764	34 774	17 047
利息资本化（来自脚注）	0	2 200	6 000
经营活动提供的现金净额	14 693	14 980	42 206
投资活动使用的现金净额	41 620	（144 824）	（162 415）

1. 计算并说明MTR公司包含以及不包含资本化利息的利息保障率。假设资本化的利息在2008年和2007年增加了475美元的折旧费用，在2006年增加了365美元的折旧费用。

㊀ IAS 23［Borrowing Costs］and FASB ASC Subtopic 835-20［Interest-Capitalization of Interest］分别明确了IFRS和U.S. GAAP对利息成本的要求。虽然标准不尽相同，但大致相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2. 计算 MTR 公司 2006～2007 年度以及 2007～2008 年度的经营活动现金流变化百分比。假设财务报告不会影响所得税的报告，资本化利息对经营活动现金流、投资性现金流造成怎样的影响？

解答 1：MTR 公司在 2008 年并没有将任何利息资本化，所以此年度的利息保障率仅受到与先前资本化的利息相关的折旧费用的影响。2008 年由息税前利润（EBIT）所测度的利息保障率如下：

不含资本化的利息的调整 10.61（$423 686 ÷ $40 764）

包含根据先前资本化利息折旧对 EBIT 的调整 10.63[（$432 686 + $475）÷ $40 764]

2007 年和 2006 年包含以及不包含资本化利息的保障率如下：

2007 年：

不含资本化的利息的调整 11.19 （$389 268 ÷ $34 774）

包含根据先前资本化利息折旧以对 EBIT 的调整，以及根据 2007 年资本化利息量对利息费用的调整 10.54[（$389 268 + $475）÷（$34 774 + $2 200）]。

2006 年：

不含资本化的利息的调整 15.77 （$268 800 + $17 047）

包含根据先前资本化利息折旧以对 EBIT 的调整，以及根据 2006 年资本化利息量对利息费用的调整 11.68 [（$268 000 + $365）÷（$17 047 + $6 000）]。

由于 MTR 公司在先前的年份将利息资本化，因此 EBIT 因资本化的利息成本要加上折旧费用。

之前计算表明：即使没有资本化的利息所做的调整，MTR 公司的利息保障率在 2006～2008 年的三年间也恶化了。在 2006 和 2007 两年，保障率经资本化的利息调整已经更低。2006 年，包括资本化利息的保障率为 11.68，实际上已经低于除去资本化利息的比率。

解答 2：如果将利息做费用化处理而不是资本化处理，经营活动现金流可能比 2006 年低很多，比 2007 年略低，但在 2008 年没有变化。如果将利息做费用化处理而非资本化处理，至少在最近两年内，趋势将会更为乐观：经营活动现金流将会增加，而不再像 2007 到 2008 年间那样减少。在不加以调整的基础上，2008 年与 2007 年相比，MTR 公司的经营活动现金流减少了 1.9%[（$14 693 ÷ $14 980） – 1]。如果在 2007 年，$2 200 的利息被费用化而不是资本化，那么经营活动现金流会有正向变化，为 15.0%{[$14 693 ÷（$14 980 – $2 200）] – 1}。

如果利息被费用化而不是被资本化，投资性现金流流出将在 2006 年和 2007 年略低，但在 2008 年保持不变。2006～2007 年投资性现金流流出的百分比在从投资活动中排除资本化利息后略微降低，为 8.8% {[（$144 824 – $2 200）÷（$162 415 – $6 000）] – 1}。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资本化利息的处理给分析师带来了问题。首先，资本化利息成为投资性现金流流出的一部分，然而费用化利息在 IFRS 下会减少经营活动现金流或融资性现金流，在 U. S. GAAP 下减少经营活动现金流。分析师在对比公司时，可能需要检验利息费用所导致的现金流不同影响效应。第二，利息保障率属于清偿能力比率，用于测度一家公司在一段时期内的利润（或现金流）可以保障其利息成本的数量。为了展示公司真实的利息保障量，全部利息数量、被资本化的部分和被费用化的部分都应当纳入到利息保障率的计算中。

总的来说，在利息保障率的计算中加入被资本化的利息，可以对公司清偿能力有更好评定。在设定信用等级时，评级机构将资本化的利息包含于保障率中。例如，标准普尔计算 EBIT 保障率时将 EBIT 除以总利息（定义为在扣除资本化利息或利息收入之前的利息）。

借贷协议中常常有保持最小利率保障率的财务契约，例如，银行借款和债券信托契约。在公司信用协议中也能找到保障率的定义。由于资本化利息在计算保障率中的不同处理将会通过公司真实比率与由公司契约划分的等级之间的接近程度影响评定情况，进而影响评判违背此类契约的可能性，因此保障率的定义十分重要。

10.2.5 内部开发成本的资本化

如前文所述，会计准则要求公司将软件开发费用在达到生产可行性之后予以资本化。忽略这项要求，公司资本化实务中可行性的确定方式可能会不同。例如，如表 10-4 所示，微软在生产前很短的时间就确定产品生产可行性，因此研发成本实际上被费用化而不是资本化。

表 10-4 软件开发成本披露

摘自微软公司的管理层讨论与分析： SFAS No. 86 内部产生的软件产品研究和开发成本应予费用化，直到产品技术可行性得以确定。一旦技术可行性被确定，所有软件成本都将被资本化，直到产品可以向消费者投放。在产品技术可行性认定过程中需要判断。在高风险的开发问题通过写代码和测试被解决之后，我们已经认定了软件产品的技术可行性。通常，这仅在产品投放生产前短暂发生。这些成本在产品预计生命期间产生利润的成本中予以摊销。

资料来源：微软公司 2009 年年报。

与资本化相比，费用化将会在短期内产生较少的净收入。只要短期的研发费用高于由前期资本化的开发成本摊销的费用，费用化将继续产生较低的净收入，这是公司开发成本上升时的常见现象。在现金流量表中，将开发成本费用化而不是资本化将导致较低的净经营活动现金流与较高的净投资性现金流。这是由于开发成本反映于经营活动现金流中，而不是投资性现金流。

在比较将绝大部分甚至全部软件开发成本费用化的公司（例如微软）和另一家将软件开发成本资本化的公司时，做出一些调整便能使两家公司具有可比性。对于将软件开发成本资本化的公司，分析师可以：调整利润表，将软件开发成本作为费用计入利润表中，并去除以前年度的软件开发成本的摊销额；调整资产负债表，除去资本化的软件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（减少资产与权益）；以及调整现金流量表，减少经营活动现金流，减少和用于投资的本期开发成本等量的现金，包括收入、长期资产或经营现金流的所有比率，如净资产回报率也将受到影响。

案例10-7中的公司当期软件开发支出超过了前一时期资本化的软件开发支出摊销额，结果便是将软件开发成本费用化而不是资本化会带来较低的收入。然而，如果软件开发支出所延缓的当期费用比前期资本化的软件开发支出摊销额低，那么和将其资本化相比，费用化软件开发成本有增加收入的效果。

案例10-7 软件开发成本

你正致力于一个涉及JHH软件公司分析的项目，这是一家在2007年建立、具有技术可行性的软件开发公司（虚拟的公司）。部分分析涉及计算某些基于市场的比率，用于将JHH公司与另一家将所有软件开发支出费用化的公司做比较。相关公司年报的数据和摘要如表10-5所示。

表10-5 JHH软件公司

（除每股数量外，单位为千美元）

收入的合并报表（简略）			
至12月31日结束	2009年	2008年	2007年
总收入	91 424	91 134	96 193
总营业费用	78 107	78 908	85 624
营业收入	13 317	12 226	10 669
所得税准备	3 825	4 232	3 172
净收入	9 492	7 934	7 479
每股收益（EPS）	1.40	0.81	0.68
现金流量表（简略）			
截至12月31日	2009年	2008年	2007年
经营活动中提供的现金净额	15 007	14 874	15 266
投资活动中使用的现金净额	(11 549)	(4 423)	(5 346)
融资活动中使用的现金净额	(8 003)	(7 936)	(7 157)
现金净变量和现金等价物	(4 545)	2 515	2 763
包括软件开发费用	(6 000)	(4 000)	(2 000)
包括资本支出	(2 000)	(1 600)	(1 200)
附加信息			
到12月31日结束	2009年	2008年	2007年
未偿债务的市场价值	0	0	0
资本化软件开发费用的摊销	(2 000)	(667)	0
折旧费用	(2 200)	(1 440)	(1 320)
普通股每股市场价格	42	26	17
普通股股数（千）	6 780	9 765	10 999

软件开发会计政策披露信息脚注：

与概念构想和软件产品设计相关的支出在研发发生时被费用化。公司将技术可行性确定后生产最终产品的支出资本化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1. 根据JHH公司在2009年12月31日结束的财政年度所报告的无修正的财务报表，计算下列比率。随后，确定如果公司将其对软件的投资费用化而不是资本化对这些比率的大致影响（假设财务报告不会影响所得税报告；有效税率不变）。

A. P/E：每股市盈率

B. P/CFO：每股价格/经营活动现金流比率

C. EV/EBITDA：其中EV是指所有公司财务资源的市值总和，包括权益与负债；EBITDA是指未计利息、税项、折旧及摊销前的利润。

2. 解释比率变化。

解答1：（除每股数量外，单位为千美元）JHH的2009年比率如下表所示：

	比率	呈报值	调整值
A	P/E 比率	30.0	42.9
B	P/CFO	19.0	31.6
C	EV/EBITDA	16.3	24.7

A. 根据所列信息，P/E比率是30.0（42 ÷ 1.40）。经软件开发成本支出调整后的EPS，P/E比率是42.9（42 ÷ 0.98）

- 价格：假设公司权益的市场价值基于基本面，无论有什么样的会计差别，每股价格都是$42。
- EPS：如报告所述，EPS为$1.40，调整后的EPS是$0.98。将软件开发成本费用化会使JHH公司2009年经营收入减少$6 000，但前期年度将不会有软件成本摊销，原本能使经营收入增加$2 000。净值变动$4 000会使汇报的经营性收入从$13 317减少到$9 317。2009年的有效税率为28.73%（3 825 ÷ 13 317），且与调整前的$9 492相比，使用此有效税率会使收入变化$6 641［$9 317 × (1 − 0.287 2)］。EPS也会因此从所报告的$1.40减少至$0.98（调整后收入$6 641除以6 780股）。

B. 基于所述信息，P/CFO为19.0（42 ÷ 2.21）。基于经过软件开发成本调整的CFO，P/CFO是31.6（42 ÷ 1.33）。

- 价格：假设公司权益的市场价值基于公司基本面，不论存在何种会计差别，每股价格都是$42。
- 原来每股CFO为$2.21（总经营活动现金流15 007 ÷ 6 780股）。
- 调整后每股CFO为$1.33。公司软件开发费用$6 000被记为投资活动的现金流流出，因此将这些成本费用化会减少经营活动现金流$6 000，从报告值$15 007至$9 007。调整后经营活动现金流$9 007除以6 780股得出每股现金流为$1.33。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

C. 根据报告的信息，EV/EBITDA 为 16.3（284 760 ÷ 17 517）。根据经软件开发成本调整的 EBITDA，EV/EBITDA 为 24.7（284 760 ÷ 11 517）。

- 企业价值：企业价值是公司股权和债券的市场价值总和。JHH 没有债券，因此企业价值便等于其股权的市场价值，其股权市场价值为$284 760（每股$42 × 6 780股）。
- 原 EBITDA 为$17 517（息税前利润为$13 317 加$2 200 折旧加$2 000 摊销）。
- 调整后 EBITDA，将软件开发成本加入$6 000 开发费用，减去$2 000 前期费用的摊销，得到$11 517（息税前利润为$9 317 加$2 200 折旧加$0 摊销）。

解答2：将软件开发成本费用化会减少历史收入、经营活动现金流以及 EBITDA，并且因此会增加全部的市场乘数。因此，如果将软件开发成本费用化而不是资本化，JHH 公司的股票会显得更贵。

如果未调整后以市场为基础的比率被用于 JHH 公司和其将所有软件开发支出费用化的竞争对手比较，那么 JHH 公司在仅有会计因素的差异时价格可能被低估。调整后的 JHH 公司市场基础比率提供了更好的比较依据。

本节阐述了资本化或费用化的决策会如何影响财务报表及其比率。较早地费用化会降低当期收益，但会使未来趋势更好，然而先资本化随后再费用化会增强当期收益。讨论了这些长期资产购买的会计处理后，我们现在回到在随后时期内衡量长期资产主题上来。

10.3 长期资产的折旧和摊销

经 IFRS 准许和 U. S. GAAP 要求，在大多数长期资产的报告模型中，长期有形资产（不被折旧的土地资产外）的资本化的成本以及有无限使用寿命的无形资产会以折旧和摊销费用的形式分配到随后的时期内。折旧和摊销实际上是相同的概念，折旧是指分配有形资产的成本，而摊销是指分配无形资产成本。[⊖]汇报长期资产的可选模型是价值重估模型（revaluation model），IFRS 允许使用此模型，而在 U. S. GAAP 下则是禁止的。在价值重估模型中，公司以公允价值汇报长期资产价值，而并非像成本模型中那样，用购买成本减去累计折旧或摊销。

资产的账面价值是指资产在资产负债表中汇报的数量。在成本模型中，在任意时点，长期资产账面价值都等于其历史成本减去自资产购买以来的累积折旧或摊销值（假设资产没有被减值，我们将在 10.5 节中详细讨论）。公司可能将厂房、土地和设备及无形资产的总净值展现在资产负债表中。然而，财务报表附录会披露更多细节，所披露的细节通常包含收购成本、折旧和摊销费用、累积折旧和摊销额、所使用的折旧和摊销方

⊖ 损耗这个术语是一个类似的概念，运用于自然资源；与这些资源相关的成本以一段时期内使用或提取这些资源为基准被分配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法，以及在折旧和摊销长期资产时所用的相关信息和假设。

10.3.1 折旧方法与折旧费用的计算

折旧方法有直线折旧法（straight-line method），资产的成本在其使用寿命间平均被分配为费用；加速折旧法（accelerated method），在起始的几年中分配较多的成本；以及工作量法（units-of-production method），成本的分配与资产在其特定的使用期间实际的使用相一致。对这些方法的不同选择会影响所呈报的财务报表，包括其对应的资产量、毛利以及净收入的量。这也反过来影响一系列财务比率，包括固定资产周转率、营业利润率、营业资产报酬率以及资产回报率。

使用直线折旧法时，折旧费用可以这样计算：应折旧成本除以估计使用寿命，且每一期都是一样的。应折旧成本是有形资产的历史成本减去预计残值。[⊖]一个常用的加速折旧法是余额递减折旧法，一段时期的折旧费用按照其账面价值的一定百分比计算（即成本除去期初累积折旧）。使用加速折旧法时，应折旧成本不是用来计算折旧费用的，而是计算应降到估计残值的账面价值。使用工作量法时，一段时期的折旧费用量是基于资产在一段时期内的产量与资产在其使用寿命内总估计生产能力相比较得出的。折旧费用通过应折旧成本乘以期间产量，再除以估计资产寿命内生产能力来计算。同样，公司可以估计每单位的折旧成本（应折旧成本除以预计生产能力），并计算折旧费用，每单位折旧费用乘以期间生产的产量。无论使用哪种折旧方法，资产的账面价值都不会减少到预计残值以下。例10-8提供了一个这些折旧方法的案例。

案例10-8 不同折旧方法

你正分析三家假设的公司：EVEN-LI、SONER和AZUSED。在第一年起始时，每家公司以2 300美元购买相同的一箱生产设备，并且有相同的使用寿命假设、预计残值以及生产能力。每家公司的年产量都相同，但其使用不同折旧方法。如每家公司财务报表附注所披露的，各家公司的折旧方法、假设以及产量信息如下：

折旧方法

- EVEN-LI公司：直线折旧法。
- SONNER公司：双倍余额递减法。
- AZUSED公司：工作量法。

假设与产量

- 预估残值：100美元。
- 预估使用寿命：4年。
- 预估总生产能力：800箱。

⊖ 残值是在资产使用寿命结束时将其处理掉可以得到的价值的估计量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 4 年中每年产量：第 1 年 200 箱，第 2 年 300 箱，第 3 年 200 箱，第 4 年 100 箱。

1. 使用以下各个公司的模板，记录其期初和期末的净账面价值、年终累计折旧，以及每年生产设备折旧费用。

模板：

	期初净账面价值	折旧费用	累计折旧	期末净账面价值
第 1 年				
第 2 年				
第 3 年				
第 4 年				

2. 解释折旧费用确认时机的主要区别。

3. 假设每家公司的销售额、未计利息、税项、折旧及摊销前利润，以及除箱子生产设备的资产在随后的表格中展示。计算各公司 4 年的总资产周转率、营业利润率和经营资产回报率。讨论这些比率，将结果在公司内和公司之间做比较。

（单位：美元）

	销售额	息税折旧前利润	年终总资产账面价值，包括箱子生产设备
第 1 年	300 000	36 000	30 000
第 2 年	320 000	384 00	32 000
第 3 年	340 000	40 800	34 000
第 4 年	360 000	43 200	36 000

注：假设在第 1 年年初，箱子生产设备在内的价值为 30 300 美元。除箱子生产设备之外，假设资产的折旧费用总和为每年 1 000 美元。

解答 1：对于每家公司而言，其随后的信息表达了：第 1 年的期初净账面价值等于购买价格 2 300 美元；累积年终折旧等于前一年加上当年折旧费用；期末账面价值等于期初成本减去累积年终折旧（累积年终折旧等于期初净账面价值减去折旧费用）；第 2、3、4 年的期初账面价值等于前一年的期末净账面价值。下文和选择的模板描述了各个公司的折旧费用是如何计算的。

EVEN 使用直线折旧法，所以每一年的折旧费用都等于 550 美元，计算方法为：(2 300 美元期初成本 − 100 美元残值）/4 年。第 4 年净账面价值即估计残值 100 美元。

（单位：美元）

EVEN	期初净账面价值	折旧费用	累积年终折旧	期末净账面价值
第 1 年	2 300	550	550	1 750
第 2 年	1 750	550	1 100	1 200
第 3 年	1 200	550	1 650	650
第 4 年	650	550	2 200	100

SOONER 使用双倍递减折旧法。双倍递减折旧法所使用的折旧率是直线折旧率的两倍。直线折旧法下折旧率是 25%（100% 除以 4 年）。因此，双倍递减折旧法下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的折旧率是50%（2乘以25%）。第一年的折旧费用是1 150美元（50%乘以2 300）。注意，在这种方法下，50%的折旧率是用于资产账面价值的，没有预计残值的调整。由于资产的账面价值不会折旧至预计残值以下，因此最后一年的折旧费用使期末净账面价值减少到预计残值。

（单位：美元）

SOONER	期初净账面价值	折旧费用	累积年终折旧	期末净账面价值
第1年	2 300	1 150	1 150	1 150
第2年	1 150	575	1 725	575
第3年	575	288	2 013	287
第4年	287	187	2 200	100

另一个常用的方法（本题没有作此要求）是使用加速折旧法，例如在某段时期内（一年或一年以上）使用双倍递减折旧法，随后在资产剩下的使用寿命中转变为使用直线折旧。如果SOONER公司在第1年使用双倍递减折旧法，然后在第2、3、4年转变为直线折旧法，折旧费用在2、3、4年里为350美元［（1 150－100预计残值/3年）］每年。替换为这种方法，SOONER公司的结果如下：

（单位：美元）

SOONER	期初净账面价值	折旧费用	累积年终折旧	期末净账面价值
第1年	2 300	1 150	1 150	1 150
第2年	1 150	350	1 500	800
第3年	800	350	1 850	450
第4年	450	350	2 200	100

AZUSED使用工作量法。用设备的总应折旧成本除以其总生产能力得到每单位成本为2.75美元，计算过程：（2 300美元初始成本－100美元残值）/800。每年确认的折旧费用是该年产量乘以2.75美元。第1年，折旧费用是550美元（200件乘以2.75）。第2年折旧费用是825美元（300件乘以2.75）。第3年折旧费用是550美元。第4年折旧费用是275美元。

（单位：美元）

AZUSED	期初净账面价值	折旧费用	累积年终折旧	期末净账面价值
第1年	2 300	550	550	1 750
第2年	1 750	825	1 375	925
第3年	925	550	1 925	375
第4年	375	275	2 200	100

解答2：全部三种不同的方法得出了相同的设备生命期的累积折旧，主要的不同之处就在于折旧费用的确认时机。直线折旧法平均确认费用，加速折旧法在第1年确认较多费用，工作量法以产量（或资产使用）为基准确认费用。在所有三种方法下，期末净账面价值是100美元。

解答3：资产周转率＝总利润÷平均总资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

营业利润率 = 息税前利润 ÷ 总利润

经营资产回报率 = 息税前利润 ÷ 平均总资产

比率如下表所示，第 1、2 年的计算过程在比率的讨论之后列出。

比率	EVEN-Li 公司			SOONER 公司			AZUSFD 公司		
	AT	PM（%）	ROA（%）	AT	PM（%）	ROA（%）	AT	PM（%）	ROA（%）
第 1 年	9.67	11.48	111.04	9.76	11.28	110.17	9.67	11.48	111.04
第 2 年	9.85	11.52	113.47	10.04	11.51	115.57	9.90	11.43	113.10
第 3 年	10.02	11.54	115.70	10.17	11.62	118.21	10.10	11.54	116.64
第 4 年	10.18	11.57	117.74	10.23	11.67	119.42	10.22	11.65	118.98

注：AT = 资产周转率；PM = 营业利润率；ROA = 经营资产回报率。

对于所有公司来说，资产周转率在期间上升了，因为销售增长率大于资产增长率。SOONER 公司比其他公司有着持续性的高资产周转率，然而，由于早期较高的折旧费用减少了平均总资产。此外，在较早时期较高的折旧使 SOONER 公司在第 1 年有较低的营业利润率和 ROA，在随后的时期内有较高的营业利润率和 ROA。SOONER 公司显示了高资产周转率、更高的利润率和 ROA 增长率，于是显得经营效率更高；然而，这些公司反映了折旧方法选择的差异。另外，分析师可能会质疑这三家公司较高 ROA 的持续性，因为如此高的收益将会吸引新的竞争对手，可能会对相关比率产生压力。

EVEN-LI 公司

第 1 年：

总资产周转率 = 300 000/[(30 300 + 30 000 + 1 750)/2] = 300 000/31 025 = 9.67

营业利润率 = (36 000 − 1 000 − 550)/300 000 = 34 450/300 000 = 11.48%

经营 ROA = 34 450/31 025 = 111.04%

第 2 年：

总资产周转率 = 320 000/[(30 000 + 1 750 + 32 000 + 1 200)/2] = 320 000/32 475 = 9.85

营业利润率 = (38 000 − 1 000 − 550)/320 000 = 36 850/320 000 = 11.52%

经营 ROA = 36 850/32 475 = 113.47%

SONNER 公司

第 1 年：

总资产周转率 = 300 000/[(30 300 + 30 000 + 1 150)/2] = 300 000/30 725 = 9.76

营业利润率 = (36 000 − 1 000 − 1 150)/300 000 = 33 850/300 000 = 11.28%

经营 ROA = 33 850/30 725 = 110.17%

第 2 年：

总资产周转率 = 320 000/[(30 000 + 1 150 + 32 000 + 575)/2] = 320 000/31 862.50 = 10.04

营业利润率 = (38 400 − 1 000 − 575)/320 000 = 36 825/320 000 = 11.51%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

经营 ROA =36 825/31 862.50 =115.57%

AZUSED 公司

第1年：

总资产周转率 =300 000/[(30 300 +30 000 +1 750)/2] =300 000/31 025 =9.67

营业利润率 =(36 000 -1 000 -550)/300 000 =34 450/300 000 =11.48%

经营 ROA =34 450/31 025 =111.04%

第2年：

总资产周转率 =320 000/[(30 000 +1 750 +32 000 +925)/2] =320 000/32 337.50 =9.90

营业利润率 =(38 400 -1 000 -825)/320 000 =36 575/320 000 =11.43%

经营 ROA =36 575/32 337.50 =113.10%

在很多国家，公司必须在财务报告与税务报告中使用同一种折旧方法。在其他国家，包括美国在内，公司无须在财务报告和税务报告中使用同一种折旧方法。财务和报税使用不同折旧方法的一个后果就是，利润表中的税前收入和报税单中的应税收入可能不同，即在税前收入基础上计算的费用和应税收入基础上实际应缴纳的税款可能不同。尽管这些折旧最终会折返，因为不论财务报表与报税确认的时机如何，总折旧额是相同的，在这段有差别的时期内，资产负债表会出现递延税款。例如，如果一家公司财务报告使用直线折旧法，而在税务上使用加速折旧法，那么报税的折旧费用和应税收入，该公司财务报表在第一年将会呈报较低的折旧费用，以及较高的税前收入（比较前例中第一年 EVEN-LI 公司和 SOONER 公司的折旧费用）。以财务报表税前收入为基础计算得到的税收费用比以应税收入基础上计算得到的应付税款高；两个数量之差表现为递延所得税负债。递延所得税负债在差额被填平时（即当财务报告的折旧费用比折旧费用高时）和收入税缴纳后减少。

计算折旧所需的主要估计包括资产的使用寿命（或其生命期内总生产能力）和其预期生命期结束时的残值。和较短的使用寿命和较少的预期残值相比，更长的使用寿命和更高的预期残值会减少每年折旧费用。公司应当定期评估这些估计是合理的。IFRS 要求公司每年检查这些估计。

尽管 IFRS 和 U. S. GAAP 之间关于折旧和可用的折旧方法之间没有大的差别，但 IFRS 要求公司使用组件折旧法。[1]公司被要求将资产显著组成部分单独折旧（单位中主要部分涉及总成本和/或有不同使用寿命）且因此要求为各个组成部分做另外估计。例如，将一架飞机中发动机、框架、内饰分开就可能是合适的。在 U. S. GAAP 下，组件折旧法是允许的，但在实际中较少使用。[2]案例 10-9 阐明了资产的组件折旧法。

---

[1] IAS 16 *Property, Plant and Equipment*, paragraphs 43-47 [Depreciation].

[2] 资料来源：the Ernst & Young Academic Resource Center.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 10-9 资产组件折旧法示例

假设 CUTITUP 公司购买了一台碾磨机，这是一种用来使金属成型的机器，总成本 10 000 美元。钻头的预计成本为 2 000 美元，是机器的重要部件。公司预计机器有 8 年的使用寿命以及 3 000 美元的残值，并且钻头每两年就需要更换一次。假设所有残值都是碾磨机本身的，且假设公司对所有资产使用直线折旧法。

1. 如果使用组件折旧法，公司第 1 年折旧费用是多少？若不使用，折旧费用又是多少？

2. 假设在第 2 年末购买一个新的钻头，预计使用寿命为 2 年，若使用组件折旧法，在第 3 年公司折旧费用是多少？若不使用呢？

3. 假设钻头每两年都以 2 000 美元的价格替换新的，公司使用组件折旧法和不使用组件折旧法相比较，8 年间总折旧费用是多少？

4. 公司使用组件折旧法，在第 1 年计算研磨机的折旧费用，有多少项目需要做假设？与此相比，不使用组件折旧法会做多少假设？

解答 1：使用组件折旧法第 1 年的折旧费用为 1 625 美元。至于除钻头以外的部分，可折旧的基础是总成本减去钻头带来的成本，再减去估计残值 = 10 000 − 2 000 − 3 000 = 5 000 美元。在第 1 年，设备除去钻头的折旧费用等于 625 美元（折旧成本除以机器使用寿命 = 5 000/8 年）。钻头的折旧费用等于 1 000 美元（应折旧成本除以钻头使用寿命 = 2 000/2 年）。因此，在组件折旧法下，第 1 年总折旧费用是 1 625 美元（两部分折旧费用之和 = 625 + 1 000）。第 2 年的折旧费用也是 1 625 美元。

如果公司不使用组件折旧法，第 1 年的折旧费用为 875 美元（全部研磨机器应折旧成本除以使用寿命 = （10 000 − 3 000）/8 年）。第 2 年的折旧费用也是 875 美元。

解答 2：假设在第 2 年末，公司用 2 000 美元购买了新的钻头，估计使用寿命 2 年。在组件折旧法下，第 3 年的折旧费用将持续在 1 625 美元。若公司不使用组件折旧法且在第 2 年末以 2 000 美元购买预估使用寿命 2 年的新钻头，第 3 年的折旧费用将是 1 875 美元（875 + (2 000/2) = 875 + 1 000）。

解答 3：8 年内，假设钻头以 2 000 美元的价格每两年更换一次，使用组件折旧法时，总折旧费用是 13 000 美元（1 625 × 8 年）；不使用时，总折旧费用也将是 13 000（875 × 2 年 + 1 875 × 6 年）。此数量等于总费用 16 000 美元（10 000 + 3 个钻头 × 2 000）减去残值 3 000 美元。

解答 4：下表总结了在第 1 年采用或不采用组件折旧法计算折旧费用所需要的估计：

估计	是否要求使用组件折旧法	是否不要求使用组件折旧法
铣床使用寿命	是	是
铣床残值	是	是
切割机可分配机器成本	是	否
切割机可分配部分残值	是	否
切割机使用寿命	是	否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

总折旧费用一般在销货成本和其他费用之间分配。在利润表中，用于生产的资产带来的折旧费用通常分配为销货成本，不是用于生产的资产产生的折旧费用可能被分配到某些其他费用类目中。例如，若应折旧资产被用于相关的目的，折旧费用可能被分配到销售管理费用之中。注意，财务报表有时根据某项利润表项目披露信息，尽管披露细节的确切数量因不同公司而有所不同。

10.3.2 摊销方法以及摊销费用的计算

摊销是与折旧相似的概念。摊销适用于无形资产，而折旧适用于有形资产，两个术语都指将资产成本分摊到资产使用寿命中的过程。只是那些有限寿命期的无形资产在其使用寿命内，按照效用发挥的速率与节奏摊销。可用的摊销方法和可用折旧方法相同。被假设为有无限生命期的资产（换句话说，没有有限使用寿命的资产）不予摊销。一项无形资产应当在对公司“不可预见的资产预期会产生净现金流限制”时被认为是有无限使用寿命。[⊖]

有限寿命的无形资产包括：购买获得的客户名单、预期能提供2~3年直接发送邮件销售的收益、购买获取的有作废期限的专利或版权、购买获取的有特定作废期限的无法更新经营许可证，以及购买的打算在数年间逐步停用的产品商标。有无限使用寿命的无形资产的案例包括：获得的经营许可证，尽管有特定的到期日期，但可以以很少或无成本更新；获取的商标，尽管有特定的到期日期，但可以以很少的成本更新，并且和公司在可预见的未来中持续销售的产品相关。

与有形资产折旧一样，一项无形资产的摊销计算要求原先资产被确认的初始数量、预计使用寿命，以及使用寿命结束时预计残值。使用寿命是在资产预计使用的基础上进行预估，考虑所有可能限制资产寿命的因素，例如法律、规章、合同约定、竞争或经济因素。

案例 10-10 摊销费用

IAS 38 无形资产提供了有关无形资产会计的说明性的例子，包括如下内容：

一个直邮销售的公司购买了一个客户名单并且希望从名单提供的信息中获取收益，至少1年，但不超过3年。客户名单会根据管理层估计的使用寿命来摊销，例如18个月。尽管直邮销售公司可能想在未来为名单增加客户和其他信息，预计的从名单获取的收益仅和购买日的名单相关。

在这个例子中，管理层的决定和估计如何影响公司的财务报表？

解答：由于购买获得的客户名单预期要产生一年以上的未来经济收益，则名单

⊖ IAS 38 *Intangible Assets*, paragraph 88.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的成本应当被资本化而不是费用化。所购客户名单并无无限的寿命，必须被摊销。管理层必须估计客户名单的使用寿命，并选择摊销方法。在本例中，名单没有残值。摊销方法和预计使用寿命都影响摊销费用的数量。与较长的预计使用相比，较短的预计使用寿命会在一个较短的时期内导致较高的摊销费用，但是生命期内总累计摊销费用不受使用寿命估计的影响。类似地，无形资产生命期内总累计摊销费用不受摊销方法选择的影响。每段时期的摊销费用取决于摊销方法的不同。如果使用直线折旧法，使用寿命内每年的摊销费用都是相同的。如果使用加速折旧法，早期几年会有较高的摊销费用。

10.4 价值重估模型

价值重估模型，和成本模型一样，都用于长期资产周期性评估和报告。IFRS 允许使用两种模式，但 U. S. GAAP 并不认可价值重估模型。重估模型会将长期资产账面价值变更为公允价值（公允价值必须经过可靠测算）。在成本模型计算中，账面价值为历史成本减去累计折旧或摊销费用。

IFRS 允许公司采取成本模型，用历史成本减去累计折旧或摊销费用，或使用价值重估模型，使用公允价值。对比之下，美国会计准则要求采取成本模型。这两种模型的主要不同之处在于，成本模型只允许长期资产相对于历史成本减值，而价值重估模型则会导致长期资产产生高于历史成本的升值。

IFRS 允许公司对某些资产类别使用成本模型，对某些使用价值重估模型，但公司必须在一定范围的资产类型内，对所有资产实施相同的模型，且必须在一定范围类别内进行价值重估，以避免选择性价值重估。不同资产类别包括土地、建筑、机器、车辆、家具及装修、办公用品。但只要资产存在，价值重估模型便可能用于不同类别的无形资产，因为价值重估模型只能在公允价值被可靠测算的情况下才能使用。实际上，价值重估模型在有形资产和无形资产上都很少使用，在无形资产上尤其少见。

在价值重估模型中，资产重估是否影响收益取决于重估期起初是增加还是减少了资产类别的账面价值。若重估减少了资产账面价值，减少量会被记作利润或亏损。若资产类别的账面价值增加，增加量会被记作利润或亏损，相应地，它颠倒了之前已计入利润或亏损的相同资产类别的重估贬值。超过回转价值的增加将不会计入利润表，但会被直接计入权益一方的价值重估盈余账户。增值重估相当于回转价值的超额量。也就是说，如果价值重估增加了资产账面价值，增加值不计入利润表，直接以重估盈余账户计入权益。相应产生的任何资产减额都会首先减少价值重估盈余，之后计入收入。当资产要进行处置时，任何含在权益的重估盈余值都将直接转移至留存收益。

资产价值重估为财务报表分析提供了几点考量。首先，贬值的长期资产账面价值增加使得总资产与所有者权益值增加，所以增加资产账面价值的资产价值重估可被用作降

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

低金融杠杆。典型杠杆，例如平均总资产除以平均所有者权益，分子（资产）与分母（权益）增加相同值，比率值会下降（从数学角度讲，大于1的比率，分子分母增加相同数值，比率会变小）。所以，价值重估的杠杆动机应在分析中予以考虑。例如，一家公司如果正寻找新资本或由于契约已达到杠杆限额，便可能做升值的资产重估。

第二，减少账面价值的资产价值重估会降低净收入值。在进行价值重估的会计年度，收益性衡量值会降低，如资产回报率和权益回报率。但因为总资产和所有者权益也降低了，公司在未来几年内可能会更具盈利性。管理者可以抓住机会，安排回转的发生时间，进而管理收益，增加收入。

第三，账面价值升高的资产价值重估增加了折旧费用、总资产价值以及所有者权益。所以，收益性衡量值会降低，例如资产回报率和权益回报率。虽然资产价值重估升值也降低了收入（通过更高的折旧费用），但长期资产的升值大多基于资产运营能力的增加，这一点很可能由未来营业额增加来证实。

最后，分析师会考虑到是谁在做评估（独立的外部评估师还是管理人员）以及多久做一次评估。长期资产公允价值的评估需经过成熟审慎的评判。大致推测，外部独立资产评估师会更为可靠。评估的频率可作为申报值是否能继续作为公允价值代表的指标。

以下两个案例将展示IFRS的长期资产评估过程。

案例 10-11　首次重估账面价值升高二次重估账面价值降低

一家虚拟的制造公司选择使用价值重估模型来评估机器。简单起见，公司只拥有一台机器，于会计周期的第一天花费了10 000欧元购置，评估日与公司会计周期截止日相同。

1. 在购买后的第一个会计周期截止时，假设机器的公允价值定为11 000欧元。公司的财务报表如何计入这笔资产？

2. 在购买后的第二个会计周期截止时，假设机器的公允价值定为7 500欧元。公司的财务报表如何计入这笔资产？

解答1：第一个会计周期截止时，公司的资产负债表会显示11 000欧元的资产，1 000欧元的资产增加值会在另一份综合收益表中体现，累计计入重估盈余账户的权益方。

解答2：第二个会计周期截止时，公司的资产负债表会显示7 500欧元的资产。资产账面价值共减少3 500欧元（11 000 – 7 500），其中的1 000欧元会减少之前计在重估盈余账户的累积权益值，另外的2 500欧元会在收益表中体现为亏损。

案例 10-12　首次重估账面价值降低二次重估账面价值升高

假定一家制造公司选择使用价值重估模型来评估机器。简单起见，公司只拥有一台机器，于会计周期的第一天花了10 000欧元购买，评估日与公司会计周期截止日相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1. 在购买后的第一个会计周期截止时，假设机器的公允价值定为7 500欧元。公司的财务报表如何计入这笔资产？

2. 在购买后的第二个会计周期截止时，假设机器的公允价值定为11 000欧元。公司的财务报表如何计入这笔资产？

解答1：第一个会计周期截止时，公司的资产负债表会显示7 500欧元的资产，资产值减少的2 500欧元将会以亏损的形式出现在公司的利润表上。

解答2：第二个会计周期截止时，公司的资产负债表会显示11 000欧元的资产。资产账面价值共增加3 500欧元（11 000 - 7 500），其中的2 500欧元转回之前的已申报损失，计为利润表的收入。另外的1 000欧元既不是盈利也不是亏损，而会体现在其他综合收入收益表中，在重估盈余账户下作为权益累计。

表10-6提供了公司资产价值重估的案例。这是KPN公司2006年年报的摘要，KPN是一家荷兰的电信和多媒体公司。摘要源自年报的一份声明，解释为什么在IFRS和U.S. GAAP准则下会产生不同。[⊖]正如前文所言，不同之处之一就是U.S. GAAP不允许使用价值重估法处理固定资产。KPN选择以公允价值公示固定资产，并以U.S. GAAP解释，若使用成本模型，2006年年底的资产价值将会低3.5亿欧元。

表10-6 价值重估的影响

摘自KPN年报，解释IFRS与U.S. GAAP关于“固定资产成本确认”的某些不同： KPN选择实施对其部分固定资产进行价值重估的豁免权，IFRS使用公允价值认定成本。KPN采用了折旧重置成本法决定公允价值。重估资产为构成房地产、工厂与设备的某些光缆。根据U.S. GAAP，这种价值重估是不被允许的，因此产生对账条目。所以，在U.S. GAAP下，2006年12月31日的资产价值比IFRS低3.5亿欧元（2005年为4.15亿欧元，2004年为4.87亿欧元）。

资料来源：KPN's Form 20-F, p. 168, filed 1 March 2007.

显而易见，作为成本模型的另一种选择，价值重估模型对公司财务报表具有重大影响，这对使用财务比率评估财务绩效的公司有潜在影响，这些公司采用不同的模型。

10.5 资产减值

折旧和摊销费用是为了在长期资产的有效寿命内分配折旧成本，相比之下，减值费用反映资产价值的意外降低。IFRS和U.S. GAAP都要求公司录入减值资产的账目价值。IFRS允许减值转回，但U.S. GAAP不允许。

当资产的账目价值超过其可收回金额（根据IAS36资产减值，指公允价值减去销售成本或使用价值的较高值），此项资产就被认为已减值；或者根据U.S. GAAP，是账面价值超过公允价值的值，但减值损失仅在减值资产的账目价值无法收回时才可被承认。所以，总

⊖ 2007年11月15日，SEC通过修正案，规定若财务报表按IFRS编制，由国际会计标准委员会发行，在美国的外国私人发行者的财务报表可被接受，无须接受U.S. GAAP对账。这项新规则于2007财年生效。所以，KPN等公司无须再向U.S. GAAP提交对账表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的来说，当资产的账目价值无法收回时，减值损失被承认。然而，IFRS 和 U. S. GAAP 对可回收性有着不同的定义。下面会从不同种类的资产来描述减值的记账方式。

10.5.1 房地产、厂房和设备减值

会计准则不要求房地产、厂房和设备每年都进行减值检测。相反，在每个会计期间结束时（通常是一个财年），公司会评估是否有资产减值的表现。如果没有资产减值的迹象，资产就无须进行减值检测。若存在减值迹象，例如过时、产品需求量减少或技术进步，资产的可收回额都应该被记录下来，以供减值检测。对于房地产、厂房和设备，当资产的账目价值不可收回时，则确认减值损失；账面价值多于可收回额。减值损失额会减少资产负债表上的资产额，减少利润表中的净利润额。减值损失属于非现金项目，不影响运营中的现金流。

IFRS 和 U. S. GAAP 略有不同，包括损失确认的标准以及减值损失测算。根据 IAS36，减值损失等于账面价值减去资产可收回值。资产的可收回价值定义为“公允价值减去销售成本或使用价值的较高值”，使用价值是预期未来现金流的折现值。根据 U. S. GAAP，评估可回收性与测算减值损失是不同的。如果一项资产的账面价值超过未贴现现金流，则被认为无法回收。如果资产账面价值被认为无法回收，减值损失则等于资产公允价值减去账面价值。

案例 10-13 房地产、厂房和设备减值

Sussex 是一家虚拟的英国制造公司，拥有一台机器，生产单一产品。由于竞争产品的引入，该产品的需求大幅下滑。公司整理了这台机器的以下信息：

（单位：英镑）

账面价值	18 000
未折现预期未来现金流	19 000
预期未来现金流现值	16 000
公允价值	17 000
销售成本	2 000

1. 根据 IFRS，公司对这台机器该如何记录？
2. 根据 U. S. GAAP，公司对这台机器该如何记录？

解答 1：根据 IFRS，公司应比较账面价值（18 000 英镑）与公允价值减去销售成本（15 000 英镑）和使用价值（16 000 英镑）之间的较高值。账面价值比使用价值——即两者中的较大值高 2 000 英镑。这台机器的可回收值为 16 000 英镑，损失为 2 000 英镑，计入利润表中。机器现在的账面价值为 16 000 英镑，以 16 000 英镑为准的新折旧计划将会展开。

解答 2：根据 U. S. GAAP，公司应比较账面价值（18 000 英镑）与未折现预期未来现金流（19 000 英镑）。账面价值小于未折现预期未来现金流，所以账面价值被认为是可收回的。机器的账面价值仍为 18 000 英镑，无损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

10.5.2 有限期无形资产减值

有限期无形资产摊销（账面价值随时间减少），可能会减值。正如房地产、厂房和设备，资产无须每年进行减值测试。相反，只有重大事件显示需要测试时，才会进行资产测试。在每个报表周期结束时，公司会评估是否有重大事件发送而需要测试。此类重大事件包括市值大幅下降、重大法律或经济因素变化。有限期无形资产减值会计与有形资产同样重要；减值损失会减少资产负债表的资产额，降低利润表的净收入。

10.5.3 无限期无形资产减值

无限期无形资产无须摊销。相反，它们在资产负债表中以历史成本录入，但每年都须进行减值测试。当账面价值超过其公允价值时，存在资产减值。

10.5.4 待售长期资产减值

当资产停止使用且意欲出售时，长期资产被重新分类为待售，而非持有以供使用。例如，如果一家工厂停止运营，管理者意欲出售，工厂就不再属于房地产、厂房和设备，而成为待售长期资产。在重新分类的同时，持有以供使用资产会进行减值测试。如果当时的账面价值超过公允价值减去出售成本，则减值损失被确认。资产按照公允价值减去出售成本记录，待售长期资产停止折旧或摊销。

10.5.5 长期资产减值转回

一项资产被认为减值且减值损失被记录后，资产的可收回额存在增加的可能性。例如，一起诉讼可能确认另一家公司专利侵权，结果，之前的专利具有更高的可收回额。若资产可收回额增加，不论是待售还是持有供使用资产，IFRS 允许转回减值损失。值得注意的是，IFRS 只允许减值损失转回。若可收回额超过之前的账面价值，则不允许进行可收回值的价值重估。根据 U. S. GAAP，减值转回的会计记录取决于资产是待售还是持有以供使用。[⊖]根据 U. S. GAAP，一旦减值损失被记做持有以供使用的资产，就不能被转回。换句话说，持有以供使用的资产价值经过减值费用已降低，不能增高。对于待售资产，如果在减值损失后公允价值增加，则损失可被转回。

10.6 撤销承认

当资产被处置或预期从未来的使用及处置中得不到利益，公司撤销承认一项资产（例如，将其从财务报表移除），公司可通过变卖、交换或放弃等方式处置一项长期资产。如前所述，不再使用和即将出售的固定资产将会被重新分类为待售固定资产。

⊖ FASB ASC Section 360-10-35 [Property, Plant, and Equipment-Overall-Subsequent Measurement].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

10.6.1 长期资产出售

长期资产出售产生的盈利或亏损被记做销售收入减去出售时资产账面价值。资产账面价值是典型的账面净值（例如，历史成本减累计折旧），如前所述，除非更改资产账面价值以反映减值或重估。

案例 10-14 长期资产出售盈利或亏损的计算

M. D 公司是一家虚拟的公司。由于要翻新菜单，更为注重健康食物，所以出售 450 个用过的比萨饼烤箱，账目显示出售行为产生 120 万美元的盈利。烤箱账面价值为 190 万美元（原始成本 510 万美元减去 320 万美元累计折旧）。那么，M. D 以什么价格出售烤箱呢?

A. 70 万美元

B. 310 万美元

C. 630 万美元

解答： B。烤箱账面价值为 190 万美元，M. D 显示有 120 万美元的盈利，所以是以 310 万美元出售。120 万美元的盈利是 310 万美元出售价减去 190 万美元账面价值。忽略税收，这笔出售产生的现金流为 310 万美元，以投资现金流入记账。

长期资产出售盈利或亏损会在利润表中披露，作为其他盈利或亏损中的一部分，或当数量较大时，单独列出条目。一般来说，公司会在管理层讨论与分析和/或财务报表注脚中披露出售细节。此外，在编制现金流量表时，使用间接法调整净收入，从营运现金流量中移除出售所获的盈利或遭受的亏损，包含在投资现金流量中。注意，现金流量表的间接法是以净收入开始的，通过各种调整得到营运现金流量，包括移除非营运活动产生的盈利或亏损。

10.6.2 非出售方式的长期资产处置

非出售长期资产处置（例如，抛弃、交换其他资产或在让产易股中分配给所有者）在处置前都可被分类为待售资产。[⊖]所以，长期资产会持续贬值，进行减值测试，除非公司具有特殊要求，其他长期资产账面价值为零。

当收回或弃置资产时，记账方式类似于出售，但是公司不记录现金收入例外。资产在收回或弃置时账面价值降低，亏损等于记录的资产账面价值。

在进行资产交换时，一般的记账包括移除放弃资产的账面价值，加上所需资产的公允价值，账面价值和公允价值之间的差异被相应记做盈利或亏损。使用的公允价值是放

⊖ 在让产易股中，母公司股东接收一家新的独立法人一定比例数量的股份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

弃资产的公允价值，除非所需资产的公允价值更为清晰。如果没有可靠的公允价值测算，所需资产以放弃资产的账面价值测算。若新购资产公允价值超过放弃资产账面价值，记为盈利；若新购资产公允价值小于放弃资产账面价值，记为亏损。如果由于没有可靠的公允价值测算，所需资产是以放弃资产的账面价值进行估值的，则无盈利或亏损。

通常，出现让产易股时，公司所有资产的整个现金产出单元都被分派。作为展示，Altria 集团在 2007 年 3 月 30 日对卡夫食品进行让产易股，将 89% 的卡夫股份交由 Altria 股东。公司准备了未稽核形式的利润表（仅供展示），使让产易股看起来是由年初开始的。表 10-7 总结了公司预计资产负债表的资产部分。表中的“卡夫让产易股”一栏反映了让产易股时，卡夫资产从 Altria 资产负债表移除的过程。例如，卡夫的房地产、厂房和设备（净折旧值）总计 97 亿美元。

表 10-7 Altria 集团及其子公司预计简明资产负债（部分）

2006 年 12 月 31 日资产（未稽核）				
资产（百万美元）	Altria 历史值①	卡夫让产易股②	调整③	Altria 预计值
现金及现金等价物	5 020	(239)	369	5 150
应收账款，净值	6 070	(3 869)		2 201
库存	12 186	(3 506)		8 680
其他流动资产	2 876	(640)		2 236
总流动资产	26 152	(8 254)	369	18 267
房地产、厂房和设备，净值	17 274	(9 693)		7 581
商誉	33 235	(25 553)	1 485	6 197
其他无形资产，净值	12 085	(10 177)		1 980
其他资产	8 734	(1 879)	305	7 142
总消费品资产	97 480	(55 574)	(811)	41 095
金融服务资产	6 790	0		6 790
总资产	104 270	(55 574)	(811)	47 885

①Altria 历史简明资产负债表。
②反映出从 Altria 历史简明资产负债表中移除卡夫简明资产负债表。
③代表调整，例如卡夫给 Altria 的预计现金支付，从修改到现有股票奖励、应急税收费用、商誉调整等。
资料来源：Altria's Form 8-K filed with the SEC on 5 April 2007.

10.7 列示和披露

根据 IFRS，对于房地产、厂房和设备，公司必须披露测算标准、所用折旧方法、有效年限（或等同的折旧率）、期初和期末的总账面价值和累计折旧、期初期末账面价值对账。[㊀]此外，作为房地产、厂房和设备抵押品的名目和抵押物以及购买房地产、厂房和设备的合同条款，须设置披露限制。如果使用价值重估模型，重估日期、公允价值的

㊀ IAS 16 *Property, Plant and Equipment*, paragraphs 73-78 [Disclosure].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

获取细节、成本模型下的账面价值、重估盈余都必须进行披露。

U. S. GAAP的披露要求则不那么烦琐。[一]公司必须披露会计期间的折旧费用、主要折旧资产余额、主要资产累计折旧或总数、主要资产折旧方法的大致表述。

依据IFRS，对于每种无形资产，公司必须披露其有效年限是否有限。若有限，公司必须披露每种无形资产的有效年限（或摊销率）、所用摊销方法、总账面价值、期初期末累计摊销（此处摊销含在利润表内）、期初期末账面价值对账。[二]如果一项资产拥有无限期寿命，公司必须披露资产的账面价值，并解释其被认定为无限寿命的原因。类似于房地产、厂房和设备，作为无形资产抵押品的名目和抵押物，以及购买无形资产的合同条款，须设置披露限制。如果使用价值重估模型，重估日期、公允价值的获取细节、成本模型下的账面价值、重估盈余都必须进行披露。

根据U. S. GAAP，公司必须披露主要无形资产的总账面价值及总累计摊销、账期内总摊销费用、未来5个财年的预计摊销费用[三]。

IFRS与U. S. GAAP在减值损失的披露方面也有所不同。根据IFRS，公司必须披露每项资产的减值损失数值、本期内承认的减值损失转回以及其在财务报表中的位置[四]。公司也必须披露主要资产受减值损失和减值损失转回影响的总值，以及导致这些减值损失和减值损失转回被承认的主要事件和情况。根据U. S. GAAP，则不存在减值损失转回。公司必须披露减值资产状况、什么原因导致减值、公允价值决定方法、减值损失数量及其在财务报表中的位置[五]。

有关长期资产的披露信息体现于财务报表中：资产负债表、利润表、现金流量表及注释。资产负债表体现资产的账面价值。利润表中，折旧费用可能也可能不以独立条目体现。根据IFRS，利润表是否披露折旧费用仅取决于公司是否使用“费用性质法”或“费用功能法”。[六]根据费用性质法，公司根据其性质进行费用加总（例如折旧、材料购买、交通成本、员工福利及广告成本），无须在整个公司运行中进行再分配。根据费用功能法，公司根据功能分类费用，例如所谓销售成本或SG&A（销售费用、一般费用及行政管理费用）。公司使用费用功能法必须披露销售成本，但其他条目可视情况而定。

现金流量表反映于投资部分是固定资产的并购和处置。此外，使用间接法编制现金流量表，将折旧费用视为一个单列项目，以调整营运现金流净收入。财务报表注释表述了公司的会计方法、预计有效寿命范围、主要固定资产的历史成本、累计折旧、每年折旧费用。

㊀ FASB ASC Section 360-10-50 [Property, Plant, and Equipment-Overall-Disclosure].

㊁ IAS 38 *Intangible Assets*, paragraphs 188-128 [Disclosure].

㊂ FASB ASC Section 350-30-50 [Intangibles-General-Disclosure].

㊃ IAS 36 *Impairment of Assets*, paragraphs 126-131 [Disclosure].

㊄ FASB ASC Section 360-10-50 [Property, Plant, and Equipment-Overall-Disclosure] and FASB ASC Section 350-30-50 [Intangibles-General-Disclosure].

㊅ IAS 1 paragraph 102.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为展示财务报表列示与披露过程，案例 10-15 提供了沃达丰集团截至 2009 年 3 月 31 日的无形资产、房地产、厂房和设备的年度报表摘要。

案例 10-15 长期资产财务报表列示与披露

表 10-8 和表 10-9 含有沃达丰集团截至 2009 年 3 月 31 日的年度报表摘要，这是一家国际移动电信通讯公司，总部位于英国伦敦。

表 10-8 沃达丰集团联合财务报表摘要

摘自合并收益表
会计年截至 3 月 31 日（货币：百万英镑）

	注释	2009 年	2008 年
收入	3	41 017	35 478
⋮	⋮	⋮	⋮
减值损失	10[①]	(5 900)	—
⋮	⋮	⋮	⋮
运营利润/（亏损）	4	5 857	10 047
⋮	⋮	⋮	⋮
税前利润/（亏损）		4 189	9 001
所得税费用	6	(1 109)	(2 245)
本年持续经营利润		3 080	6 756
本年非持续经营亏损	30	—	—
本年利润/（亏损）		**3 080**	**6 756**
分配至：			
－股东权益	23	3 078	6 600
－少数利益		2	96
		3 080	**6 756**

①关于房地产、厂房和设备、无形资产的注释均有下划线。

摘录为截至 3 月 31 日的年度已承认收入及费用表（货币：百万英镑）

	注释	2009 年	2008 年
可出售投资价值重估的利润/（亏损），税后净值	22	(2 383)	1 949
⋮	⋮	⋮	⋮
重估收益	22	68	—
⋮	⋮	⋮	⋮
直接承认权益净利润/（亏损）		**9 854**	**6 909**
本年利润/（亏损）		3 080	6 756
本年已承认总收益和费用总和		**12 934**	**13 665**
分配至：			
－股东权益		13 037	13 912
－少数利益		(103)	(247)
		12 934	**13 665**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

3月31日合并资产负债表摘要（货币：百万英镑）			
	注释	2009年	2008年
固定资产			
商誉	9	53 958	51 336
其他无形资产	9	20 980	18 995
房地产、厂房和设备	11	19 250	16 735
⋮	⋮	⋮	⋮
		139 670	118 546
流动资产		13 029	8 724
总资产		152 699	127 270
权益			
⋮	⋮	⋮	⋮
其他累计已承认收益与费用	22	20 517	10 588
⋮	⋮	⋮	⋮
总权益		84 777	76 471
固定负债		39 975	28 826
流动负债		27 947	21 973
总权益与负债		**152 699**	**127 270**

表10-9 沃达丰集团联合财务报表注释摘要

无形资产注释9摘要（货币：百万英镑）					
无形资产	**商誉**	**执照与频谱**	**计算机软件**	**其他**	**总计**
成本					
2008年3月31日	91 762	22 040	5 800	1 188	120 790
交易	14 298	2 778	749	153	17 978
收购	613	199	69	130	1 011
增加值	—	1 138	1 144	—	2 282
资产处置	—	(1)	(403)	—	(404)
转移至相关担保投资	(9)	(16)	—	—	(25)
2009年3月31日	106 664	**26 138**	**7 359**	**1 471**	141 632
累计减值损失及摊销					
2008年3月31日	40 426	5 132	4 160	741	50 459
交易	6 630	659	569	126	7 984
本年摊销费用	—	1 522	885	346	2 753
减值损失	5 650	250	—	—	5 900
资产处置	—	—	(391)	—	(391)
转移至相关担保投资	—	(11)	—	—	(11)
2009年3月31日	52 706	**7 552**	**5 223**	**1 213**	66 694
账面净值					
2008年3月31日	51 336	**16 908**	**1 640**	**447**	70 331
2009年3月31日	53 958	**18 586**	**2 316**	**258**	74 938

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

对于执照、频谱及其他无形资产，摊销已包含在收益表的销售成本栏。执照与频谱账面净值为27.65亿英镑（2008年：无），已被作为借款抵押。

注释10：减值摘要

减值损失

合并收益表中已承认的减值损失是以独立条目存在的，列于营运利润中，商誉、执照与频谱如下（百万英镑）：

现金产出单元	可报告部分	2009年	2008年	2007年
⋮	⋮	⋮	⋮	
土耳其	其他非洲及中欧地区	2 250	—	—
⋮	⋮	⋮	—	—
总计		5 900	—	11 600

减值损失计算基于在用价值。

土耳其

2008年9月30日，商誉减值17亿英镑。在2009财年的下半年，3亿英镑减值损失与商誉相关，2.5亿英镑减值损失与执照与频谱相关，由贴现率和长期GDP增长率降低的负面变化引起。现金流量项目从2008年9月30日开始基本未改变。

假设改变的敏感性

集团在西班牙、土耳其和加纳的运营产生的预计可收回值等于各自的票面价值，相应地，任何关键假设的负面变化都会引起后续减值损失被承认。

下表中减值评估假设改变，单独来看，会引起截至2009年3月31日的一年已承认减值损失之发生（增加）/减少。

	西班牙		土耳其		加纳		其他	
	⋮	⋮	增加2%10亿英镑	减少2%10亿英镑	⋮	⋮	⋮	⋮
税前调整折现率	⋮	⋮	(0.4)	0.6	⋮	⋮	⋮	⋮
长期增长率	⋮	⋮	0.3	(0.2)	⋮	⋮	⋮	⋮
预计税息前折旧摊提前	⋮	⋮	0.1	(0.1)	⋮	⋮	⋮	⋮
预计资本性支出	⋮	⋮	(0.1)	0.1	⋮	⋮	⋮	⋮

注释11：房地产、厂房和设备摘要

房地产、厂房和设备、固定装置、装配在融资租赁资产的账面净值分别为1.06亿英镑和0.82亿英镑（2008年：1.1亿英镑和0.51亿英镑）。房地产、厂房设备、固定装置、装配的账面净值都是在建资产，不进行贬值，成本分别为0.44亿英镑和11.86亿英镑（2008年：0.28亿英镑和10.13亿英镑）。房地产、厂房和设备账面净值为1.48亿英镑（2008年：15.03亿英镑），已被作为借款抵押。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

注释 22 摘要：累计其他已承认收入和费用（货币：百万英镑）

	外币报表折算差额	赡养金准备	待售投资准备	资产重估盈余	其他	总计
⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮
2008 年 3 月 31 日	**5 974**	**(96)**	**4 531**	**112**	**37**	**10 558**
本年收益/（亏损）	…	…	…	68	…	10 023
收益表处置转移	…	…	…	—	…	(3)
税收影响	…	…	…	—	…	(61)
2009 年 3 月 31 日	**18 451**	**(259)**	**2 148**	**180**	**(3)**	**20 517**

1. 2009 年 3 月 31 日其他无形资产、房地产、厂房和设备以什么比例作为借款抵押？

2. 在截至 2009 年 3 月 31 日的一年里，是什么引起 2.5 亿英镑的执照频谱减值损失？

3. 如果税前调整折现率减少 2%，土耳其减值损失会如何改变？

4. 减值损失出现在财务报表的哪个部分？摊销体现在合并收益表中的哪个地方？

5. 基于账面净值，房地产、厂房和设备以什么比率进行融资租赁，而不是如 2009 年 3 月 31 日所持有的？

6. 本年资产重估盈利和亏损最可能：

A. 体现在合并收益表

B. 只体现在财务报表注释中

C. 直接在权益中承认，体现在合并已承认收入和费用报表

解答 1：作为借款抵押的资产是执照和频谱，账面净值为 27.65 亿英镑（注释 9），房地产、厂房和设备的账面净值为 1.48 亿英镑（注释 11）。这些资产代表其他无形资产、房地产、厂房和设备的 7.24%[(2 765 + 148)/(20 980 + 19 250)]。

解答 2：2.5 亿英镑的执照频谱减值损失是税前调整折现率的增加以及土耳其长期增长率的减少（注释 10）引起的。

解答 3：土耳其税前调整折现率减少 2% 会使减值损失降低 6 亿英镑（注释 10）。

解答 4：减值损失出现在合并收益表中（表 10-8），减值损失降低了资产减值（注释 9），体现于合并资产负债表中。摊销包含在合并收益表（注释 9）中的销售成本。

解答 5：房地产、厂房和设备、固定装置、装配在融资租赁资产的账面净值分别为 1.06 亿英镑和 0.82 亿英镑。这些值占房地产、厂房和设备的 0.98%[(106 + 82)/19 250]。

解答 6：C。本年资产重估盈利和亏损会直接在权益中承认，体现在联合已承认的收入和费用报表中，它们也会在财务报表注释中体现。

注意，之前案例的表中包含的是相对简单的公司披露摘要。公司固定资产的全部披

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

露信息包含 7 种不同脚注，大多数都长达几页。除了折现率和其他计算减值费用的计算信息外，披露表也会提供减值费用假设改变的敏感性信息。

总之，分析师能够使用披露信息来分析公司无形和有形资产、投资如何在一个会计周期改变、这些变化如何影响当期绩效以及这些改变如何预知未来的绩效。

在分析固定资产时使用的比率包括固定资产周转率以及几个资产年龄比率。固定资产周转率（总收入/平均净固定资产）反映总收入与 PPE 投资的关系。比率越高，公司使用既定数量的固定资产投资能产生的销售额就越高。较高的资产周转率通常被看做高效率的指标。

资产年龄比率通常分析历史成本和折旧之间的关系。根据价值重估模型（IFRS 允许，U. S. GAAP 不允许），当账面价值与折旧历史成本有较大差异时，账面价值、累计折旧及折旧费用之间的关系也会有较大差异。所以，以下关于资产年龄比率的讨论主要适用于 PPE，使用的是成本模型。

资产年龄和剩余有效寿命，这两个资产年龄比值是公司需要重新投资生产力的重要指标。资产越旧，剩余有效寿命越短，公司越需要重新投资于生产。公司资产基础的平均年龄是累计折旧除以折旧费用。公司资产基础的剩余有限寿命是净 PPE 除以折旧费用。这些预估值反映了在历史成本基础上的资产关系：总历史成本减去累计折旧等于净 PPE，在直线折旧法下，总历史成本减去残值，再除以剩余有效寿命等于每年折旧费用。同样，总历史成本减去残值，再除以每年折旧费用，等于剩余有效寿命。假设采用直线折旧法，无残值（简单起见），我们得出以下结论：

预计总有效寿命 = 购买后已用时间 + 预计剩余有效寿命

历史成本 ÷ 每年折旧费用 = 预计总有效寿命

历史成本 = 累计折旧 + 净 PPE 值

同样，

预计总有效寿命 = 预计设备寿命 + 预计剩余有效寿命

历史成本 ÷ 每年折旧费用 = 累计折旧 ÷ 每年折旧费用 + 净 PPE 值 ÷ 每年折旧费用

这些预计值的应用可以使用一个假设的案例来展示，假设一家公司只拥有一件可折旧资产。假设资产初始成本为 100 美元，预计有 10 年寿命，残值为 0。公司每年都会记录 10 美元的折旧费用，所以累计折旧费用等于 10 美元乘以购买后年数（资产购买 7 年后，累计折旧为 70 美元）。同样，资产寿命等于累计折旧除以每年折旧费用。

在实际中，预估是很难做到如此精确的。公司不适用直线折旧法，且拥有各种不同有效寿命的资产和残值，其中有些资产是完全折旧的，所以这种方法只是做一个预估而已。此外，固定资产披露信息通常也是概括性的。所以，这些预估只可能对未来调查起到作用。

还有一个方法可比较公司的生产力再投资。将每年资本性费用与每年折旧费用相比较，可以指出是否仍保持生产力。这一比率是非常笼统的，公司会取代 PPE，使用 PPE 被折旧的比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 10-16 使用固定资产披露来比较公司股东资产周转率和可折旧资产平均年龄

你正在分析3家国际纸品公司的房地产、厂房和设备。

- ABY 是一家加拿大公司，生产新闻用纸、商务用纸及其他木浆产品。
- IP 是一家美国纸业及包装公司。
- UPM 是一家芬兰公司，生产细纸和特种纸、新闻用纸、杂志纸及相关产品。公司普通股在赫尔辛基和美国证券交易所上市。

表10-10是公司财务报表的一些信息。

表 10-10 三家公司财务报表摘要

货币（百万）	ABY（加元）	IP（美元）	UPM（欧元）
总 PPE 历史成本，年末	9 013	29 815	16 382
累计折旧，年末	4 553	15 613	10 694
净 PPE 值，年末	4 460	14 202	5 688
包含在 PPE 中的土地	161	未分离	347
平均净 PPE 值	5 067	12 172	5 934
净销售额	6 771	24 829	9 461
每年折旧费用			745
(每年减值)	726	1 347	(182)
资本性费用	186	1 002	558
会计准则	加拿大 GAAP	U. S. GAAP	IFRS
PPE 测算	历史成本	历史成本	历史成本
折旧法	直线法	纸浆和造纸厂使用工作量法①；其他使用直线法	直线法
资产有效年限，特殊除外	20～40（建筑）；5～20（机器和设备）；40（发电站）	直线法折旧率为2.5%～8.5%（建筑）；5%～33%（机器和设备）	25～40（建筑）；15～20（重型设备）；5～15（轻型设备）

①纸浆和造纸厂历史成本的注脚披露值为218.19亿美元，造纸厂折旧费用和累计折旧并非单独列出。

资料来源：For ABY, Form 10-K for the year ended 31 December 2008, filed 31 March 2009. For IP, Form 10-K for the year ended 31 December 2008, filed 20 February 2009. For UPM, annual report for the year ended 31 December 2008.

1. 基于每家公司的早前数据，预估总有效年限、预估寿命以及 PPE 剩余有效年限。
2. 解释预估值。哪些条目会影响公司间的比较？
3. 每家公司的2008年折旧费用与其当年的资本性费用是如何比较的？
4. 计算并比较每家公司的固定资产周转率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

解答1：下表展示了每家公司的预估总有效年限、预估寿命以及 PPE 剩余有效年限：

预估值	ABY	IP	UPM
预估总有效年限（年）	12.4	22.1	22.0
预估寿命（年）	6.3	11.6	14.4
PPE 剩余有效年限（年）	6.1	10.5	7.6

使用 UPM 数据解释计算。预估 PPE 总有效年限是 PPE 的总历史成本 163.82 亿欧元除以每年折旧费用 7.45 亿欧元，为 22 年。预估寿命和预估剩余有效年限可由累计折旧 106.94 亿欧元和净 PPE 56.88 亿欧元分别除以每年折旧费用 7.45 亿欧元而得，即 14.4 年和 7.6 年。

理想来看，本例中的资产寿命预估不包括不折旧的土地。但是，IP 没有单独披露土地。我们使用 UPM，因为其土地在之前的列表中单独列出来展示土地调整预估值。作为不包含土地的计算演示，剔除 UPM 土地得出的无土地 PPE 预估总有效年限为 21.5 年（总成本 163.82 亿欧元减去土地成本 3.47 亿欧元）除以每年折旧费用 7.45 亿欧元。

解答2：预估总有效年限表明，IP 和 UPM 的 PPE 折旧时间长于 ABY：IP 为 22.1 年，UPM 为 22 年，ABY 为 12.4 年。这项结果可与公司资产的有效年限相比较，以及固定资产成分。例如，ABY 和 UPM 的建筑和设备折旧期类似（5～20 年）。各公司的 PPE 总预估有效年限大相径庭，表明设备在 ABY 资产中占很大比重。通过对公司资产成分注释信息的观察，可知 ABY 设备占总固定资产的比值（86%）大于 UPM（76%）。

设备的预估寿命表明，ABY 最新 PPE 预估寿命为 6.3 年。此外，预估值表明 ABY50% 资产已经过了有效年限（6.3 年 ÷ 12.4 年，或 45.52 亿 ÷ 90.13 亿）。相比之下，约 67% 的 UPM 的 PPE 已经过了有效年限。能反映各公司之间不同的条目包括业务差异、例如公司运营差异、不同收购和撤资活动。此外，公司使用不同会计准备记账，IP 使用工作量法来计算其最大 PPE。资产披露种类的差异也会影响比较。

解答3：资本性费用作为折旧的比率是，ABY 为 26%，IP 为 74%，UPM 为 75%。基于以上测算，UPM 的 PPE 重置率接近其 PPE 折旧率。ABY 的数值表明，以公司新资产基础来看，其 PPE 重置率慢于 PPE 折旧率。

解答4：每个公司固定资产周转率如下，由总收入除以平均 PPE 净值。净销售额被视作总收入的预估值，因为类似于销售回报的差异与公司披露的并未同步。我们能得出，IP 的固定资产周转率是最高的，表明其从每单元固定资产投资中能产生的销售额最高。

	ABY	IP	UPM
固定资产周转率	1.3	2.0	1.6
净销售额①	6 771	24 829	9 461
平均净 PPE①	5 067	12 172	5 934

①单位为百万，ABY 货币为加元，IP 货币为美元，UPM 货币为欧元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

10.8 投资性房地产

根据IFRS，投资性房地产的定义是为了赚取租金或资本升值目的（或二者）而持有的房地产（有时为融资租赁）。[㊀]投资性房地产的一个案例是，公司拥有一幢建筑，出租给承租人。相反，其他长期有形资产（例如被认为土地、工厂及设备的房地产）属于所有者持有房地产，用于生产公司产品、服务或从事管理活动。投资性房地产不包括正常商业过程中的待售长期有形资产。例如，建筑公司拥有的房子和房地产被视为库存。

根据IFRS，公司对投资性房地产的估值可以使用成本模型或公允价值模型。成本模型与衡量房地产、厂房及设备所使用的方法一致，而公允价值模型则与衡量房地产、厂房及设备的价值重估模型不同。根据价值重估模型，资产重估是否影响净收入取决于重估是否增长或降低了资产的账面价值。相反，在公允价值模型下，资产的所有公允价值改变都会影响净收入。若要使用公允价值模型，公司必须能够可靠、持续地决定房地产的公允价值。[㊁]根据U.S. GAAP，投资性房地产的具体定义是不存在的。大多数美国运营公司和房地产公司都使用历史成本模型持有投资性房地产。

案例10-17是一家房地产公司在IFRS标准下编制的年报摘要。

案例10-17 长期资产的财务报表列示和披露

以下是Daejan控股公司截至2009年3月31日的年报摘要，这是一家总部设在英国的房地产公司。

表10-11 截至3月31日的联合收益表摘要

（金额单位：千英镑）

	2009年	2008年
总租金收入	83 918	73 590
服务费收入	12 055	13 362
投资性房地产总租金及相关收入	95 973	86 952
房地产运营费用	(53 470)	(46 464)
投资性房地产净租金及相关收入	42 503	40 488
投资性房地产处置利润	6 758	6 578
投资性房地产评估收益	6 646	46 646
投资性房地产评估亏损	(268 249)	(25 982)
投资性房地产评估净值（亏损）/收益	(261 603)	20 664
管理费用	(12 039)	(8 629)
净财务成本前净运营（亏损）/收益	(224 381)	59 101

㊀ IAS 40 *Investment Property* 规定了投资性房地产的会计处理方式。
㊁ 投资性房地产的公允价值为房地产在有意愿双方公平交易下的价格（IAS 40 *Investment Property*, Paragraph 36）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1. 截至 2009 年 3 月 31 日的会计年，未计算净财务成本时，公司的净运营亏损为 224 381 000，主要原因是什么？

2. 截至 2008 年 3 月 31 日的会计年，未计算净财务成本时，公司的净运营收益为 59 101 000，主要原因是什么？

3. 2008 年净运营利润为 59 101 000 英镑，2009 年净运营亏损为 224 381 000 英镑，这一变化的主要原因是什么？

4. 投资性房地产的评估收益和损失是否表示房地产已被卖出？

解答 1：截至 2009 年 3 月 31 日，公司净运营亏损的主要原因是投资性房地产的净评估亏损。净评估亏损为 2.62 亿英镑（评估收益 6 646 000 英镑减去评估损失 268 249 000英镑），超过公司的净租金收入加投资性房地产处置利润。

解答 2：截至 2008 年 3 月 31 日，公司净运营收益的主要原因是有 0.4 亿英镑的净租金收入。此外，公司报告的投资性房地产净重估收益为 0.21 亿英镑（评估收益 46 646 000 英镑减去评估损失 25 982 000 英镑），投资性房地产处置利润为 700 万英镑。

解答 3：由净运营利润到净运营亏损变化的主要原因是 2008 年评估收益大于评估损失（即净评估收益），2009 年评估亏损大大超过评估收益。

解答 4：不。投资性房地产的收益和亏损都是由公司持有房地产公允价值的变化引起的。已出售房地产的收益和亏损被记为投资性房地产处置利润（亏损）。2008 年和 2009 年公司都没有经历投资性房地产处置损失，所以条目被列在投资性房地产处置利润。

一般来说，公司必须对所有投资性房地产实施选定模型（成本或公允价值）。公司现有公允价值模型必须一直使用，直到资产处置或改变用途，使得资产不再视为投资性房地产（例如，被视为所有者持有房地产或库存）。如果原本用来预估公允价值的可比房地产交易变得没那么频繁，那么公司必须对这一资产持续使用公允价值模型。

当公司改变资产用途，使得资产由投资性房地产变成所有者持有房地产或部分库存时，某些评估问题就会出现。如果公司投资性房地产的选定模型为成本模型，那么这样的改变并不会改变所转移房地产的账面价值。如果公司选定模型为公允价值模型，投资性房地产就变成所有者持有房地产或库存，都要按公允价值计算。换句话说，在转变时，房地产的公允价值被认为是房地产的现行成本。如果公司投资性房地产的选定模型为公允价值模型，将所有者持有房地产变为投资性房地产，资产从折旧成本到公允价值的测算变化被视为价值重估。如果公司选定模型为公允价值模型，房地产从库存变为投资性房地产，转变时库存账面价值和公允价值的任何差异都被认作收益或亏损。

投资性房地产在资产负债表中被视为单独条目，公司必须披露其为投资性房地产使用的是公允价值模型还是成本模型。如果公司使用公允价值模型，必须额外披露如何决定公允价值，还必须提供期初期末投资性房地产的账面价值对账。如果使用成本模型，公司必须额外披露类似于房地产、厂房和设备的信息，例如，折旧方法和有效年限必须披露。此外，还必须披露投资性房地产的公允价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

10.9 租赁

租赁是资产拥有方，即出租人（lessor），和寻求资产的另一方即承租人（lessee）之间订立的合同。通过租赁，出租人将资产使用权赋予承租人。资产使用权可以是长期的，例如20年，或者短期的，例如一个月。作为资产使用权的交换，承租人必须给予出租人定期的出租付款。租赁是出租人提供给承租人的一种融资方式，使得承租人能购买出租资产的使用权。

10.9.1 出租与购买决策

与购买资产相比，租赁有几个好处。租赁费用较少，通常只需很少的预付金，而且具有固定利率。沟通好的租赁合同的条款与借款相比可能没那么多限制。租赁可减少承租人过时、残值以及处置的风险，因为承租人不拥有资产。出租人可以更好地管理资产，并利用所有权的税收益处。结果，租赁比实际拥有资产花费更少。

租赁也提供财务和纳税报告优势。虽然也提供了融资形式，但某种形式的租赁不需要以债务形式出现在资产负债表中。属于这些租赁类别的租赁条目也不会以资产形式出现在资产负债表中。所以，在利润表中没有利息费用或折旧费用。此外，在某些国家，例如美国，财务报表标准在税收条例下是不同的。因此，有时候公司是出于税收目的持有一项资产（所以出于税收目的获得折旧费用减少），而不在其财务报表中反映所有权。计划为公司提供税收所有权福利而资产不需要体现在公司财务报表的租赁叫做合成租赁（synthetic lease）。

10.9.2 融资租赁与经营租赁

经济本质和记账方式的差异产生了两种租赁——融资租赁和经营租赁。融资（或资本）租赁的经济本质不同于经营租赁，正如各自在出租人和承租人财务报表上体现的一样。

实际上，融资租赁（finance lease）等于买方（承租人）购买某项资产（租赁买卖），直接由卖方（出租人）融资。经营租赁（operating lease）允许承租人在一定时间内拥有资产使用权，本质上讲就是出租。

根据IFRS，如果本质上一切所有权风险和报酬都被转移至承租人，租赁被分类为融资租赁。承租人记录租赁资产，在资产负债表上拥有租赁义务。[㊀]否则，租赁为经营租赁。虽然U.S. GAAP有类似的收益和风险转移原则，但美国会计准则当前在租赁分类上的标准更加规范。根据U.S. GAAP，满足四项要求之一的租赁为融资租赁，但是，近期提议的会计准则会废除这些标准。[㊁]

案例10-18展示并比较了使用短期借款购买资产、经营租赁、融资租赁对会计和财务报表影响。

㊀ International accounting for leases is prescribed under IAS 17［Leases］.

㊁ 四个标准是：①租赁结束时，租赁资产所有权转移至承租人；②租赁包括承租人便宜购买租赁资产的选择权（特价购买权）；③租赁期限为租赁资产有效寿命的75%或更多；④租赁费用限制是租赁资产公允价值的90%或更多（ASC840-10-25-1）。征求意见稿，租赁，由FASB和IASB于2010年8月联合发布，将废除U.S. GAAP的相关标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 10-18 购买和租赁决策对会计和财务报表影响的对比

Bily 公司正在考虑在年初购买新设备时做以下选择：

选择1：使用短期借款购买设备。

选择2：以经营租赁方式租赁设备（设备不记为资产，每阶段的租赁费用被记作利润表的经营费用）。

选择3：以融资租赁方式租赁设备（设备记为资产，未来租赁费用现值，即呈报义务）。

设备有效寿命为 5 年，无残值，公允价值为 1 000 美元。如果 Bily 公司租赁设备，每年租赁费用为 264 美元。Bily 公司的折现率为 10%，公司使用直线折旧法（为便于展示，假设公司能将租赁记为经营性或融资性）。

1. 考虑每项选择，决定其对年初资产和负债的影响。
2. 决定每项选择对第一年利润表的影响。
3. 计算 Bily 公司在每项选择下的年初资产回报率和负债/资产比率。方便起见，假设——排除 Bily 选择这三种资产获得方式带来的影响——年初和年末的总资产为 4 500美元，年初和年末的总负债为 3 000 美元，本年净收入为 800 美元。

解答1：第一年年初，Bily 会显示以下资产和负债：

（单位：美元）

选择	1	2	3
购买/租赁	购买	租赁	租赁
融资/记账	发行债券	经营性	融资①
长期资产	1 000		1 000
债务/租赁义务	1 000		1 000

①根据融资租赁，未来 5 年租赁费用 264 美元的现值以 10% 折现，将记在资产负债表中，作为租赁义务以及 1 000 美元（大概）的资产。

解答2：第一年，Bily 会显示出以下相关设备费用：

（单位：美元）

选择	1	2	3
出租费用		264	
折旧费用	200		200
利息费用	100		100
总费用	300	264	300

选择 1 和 3，折旧费用是 1 000 美元购买成本除以 5 年有效寿命。残值为 0。

选择 1 和 3，利息费用是期初负债表，1 000 美元乘以 10% 折现率。利息费用每年降低。

选择 2，出租费用等于租赁费用 264 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

解答3：计算资产回报：

（单位：美元）

选择	1	2	3
净收入，不含新资产	800	800	800
加额外费用（解答2）	300	264	300
净收入，调整后	500	536	500
总资产，期初，不含新资产	4 500	4 500	4 500
加额外资产（解答1）	1 000		1 000
总资产，期初，调整后	5 500	4 500	5 500
总资产，期末，不含新资产	4 500	4 500	4 500
加额外资产①	800		800
总资产，期末，调整后	5 300	4 500	5 300
平均总资产	5 400	4 500	5 400
资产回报率，调整后	9.3%	11.9%	9.3%

①年末新资产账面价值等于期初余额1 000美元减去200美元的累计折旧。

在本例中，设备进行经营租赁时，资产回报率最高，因为净收入是最高的，资产基础是最低的。购买资产、用新的短期借款购买以及融资租赁带来的资产回报率相同。

计算年末相关数值时以10%折现：

（单位：美元）

选择	1	2	3
总资产，期末，不含新资产	4 500	4 500	4 500
加额外资产	800		800
总资产，期末，调整后	5 300	4 500	5 300
总负债，期末，不含新资产	3 000	3 000	3 000
加额外借款①	837		837
总负债，期末，调整后	3 837	3 000	3 837
负债/资产比率（%）	0.724	0.667	0.724

①第一年年末额外借款等于剩余四次借款/租赁费用264美元以10%折现的现值。

在本例中，设备进行经营租赁时，负债/资产比率最低。购买资产、用新的短期借款购买以及融资租赁带来的资产回报率是相同的。

1. 承租人记账和报表

融资租赁在经济上类似于借钱和购买资产，所以，进行融资租赁的公司会在资产负债表上体现资产（租赁资产）和相关负债（应付租金）。租赁资产和应付租金的初始值是出租资产的公允价值和未来租金费用的较低值。在利润表上，公司的利息费用属于负债。如果所购资产是可折旧的，则公司报告折旧费用（如我们在第9章中所示，出租人会将资产出售和租金记为应收账款）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

因为经营租赁在经济上类似于出租资产，承租人于资产使用阶段在利润表上记录租赁费用，在资产负债表上无资产或负债。融资租赁和经营租赁主要记账差异为，在前几年，融资租赁的资产和负债偏高，费用也普遍偏高。因为具有较高的资产、负债和费用，所以 ROA 偏低，其他财务数据相同，承租人通常喜欢经营租赁。我们将在下一节阐释，出租人的偏好是不同的。出租人偏好融资租赁，是因为在经营租赁中，出租人能继续在其资产负债表中显示资产及相关资金。

在承租人的现金流量表中，对于经营租赁，所有租赁费用为运营现金流出。对于融资租赁，只有部分与利息费用相关的租赁费用可能会减少营运现金流[⊖]，减少租赁负债的部分租赁费用在筹资部分视作现金流出。

一家使用运营租赁的公司，比起使用融资租赁的同样的公司，通常在前几年会显示较高的利润、较高的回报值以及较强的清偿能力。但是，融资租赁的公司会显示较强的运营现金流，因为部分租赁费用是筹资现金流出，而不是营运现金流出。

下面的案例显示承租人使用融资租赁而不是经营租赁时，对收入、负债和现金流的影响。

案例 10-19 融资租赁与经营租赁对承租人财务报表的影响

假设有两家公司，CAPBS 和 OPIS，于第一年 1 月 1 日就一件机器达成类似的租赁协议。租赁要求从第一年 1 月 1 日开始每年支付 28 679 欧元，支付 4 年。机器的有效年限是 4 年，残值为零。出于简便，本案例假定这些公司的会计规则不要求租赁分类。租赁费用的现值及设备公允价值为 100 000 欧元（在进行相关现值计算时，租赁费用发生在每个会计期初）。

第一年期初，在达成租赁协议之前，双方公司的负债为 100 000 欧元，权益为 200 000 欧元。每年都收到 50 000 欧元的收入，所有收入为现金。假设两公司的税率为 30%，出于财务和税收目的使用相同记账方式。两公司的折现率为 10%，为了只专注于租赁种类的不同，假设两家公司除了与租赁相关的费用，无其他费用，且都未将多余现金予以投资。

1. 第一年哪家公司的费用更高？四年呢？
2. 四年内哪家公司的总现金流更高？营运现金流呢？
3. 基于权益回报率（ROE），如何比较两家公司的盈利性？
4. 基于负债/资产比率，如何比较两家公司的偿付能力？

解答 1：在第一年和第二年，CAPBS 的费用更高，因为其融资租赁的折旧费用和利息费用超过了 OPIS 经营租赁的租赁费用。因此，OPIS 在在第一年和第二年的费用更高。然而，在四年期间，公司的总费用等于公司的总净收入。

⊖ 根据 IFRS（IAS7 33 段），利息费用可能会被视为筹资现金流或者运营现金流，但根据 U. S. GAAP，利息费用被视作运营现金流（FASB ASC 230-10-45-17 段）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

每年OPIS产生的经营租赁相关的租赁费用28 679欧元。对于CAPBS，融资租赁在经济上类似于借钱和资产购买。所以，在利润表上，CAPBS会记录租赁资产折旧费用和租赁负债的利息费用。下表显示了本年CAPBS的折旧费用和租赁资产的账面价值：

（单位：欧元）

年份	购买成本（a）	折旧费用（b）	累计折旧（c）	账面价值（年末）（d）
1	100 000	25 000	25 000	75 000
2	100 000	25 000	50 000	50 000
3	100 000	25 000	75 000	25 000
4	100 000	25 000	100 000	0
		100 000		

- （a）栏是租赁设备的购买成本100 000欧元。
- （b）栏是每年25 000欧元的折旧费用，使用直线法计算，用购买成本减去残值，再除以有效年限［（100 000－0）/4年］。
- （c）栏是租赁资产的累计折旧，用上一年累计折旧加上当年的折旧费用。
- （d）栏是租赁设备的年末账面价值，等于购买成本与累计折旧之差。

下表显示的是CAPBS的租赁费用、利息费用及本年租赁负债的账面价值：⊖

（单位：欧元）

年份	租赁负债，1月1日（a）	每年租金费用，1月1日（b）	利息（10%，上一年发生）（c）	租赁负债减少，1月1日（d）	12月31租赁负债，同年1月1日租赁费用支付后（e）
1	100 000	28 679	0	28 679	71 321
2	71 321	28 679	7 132	21 547	49 774
3	49 774	28 679	4 977	23 702	26 072
4	26 072	28 679	2 607	26 072	0
		114 717	14 717	100 000	

- （a）栏是年初租赁负债。第一年：100 000欧元；后续年份：前一年年末的租赁负债。
- （b）栏是每年年初租金费用。部分租赁费用支付上一年发生的所有利息，剩余的租赁费用减少了租赁负债。例如，在第二年，1月1日支付的28 679欧元减少了第一年出现的应付利息7 132欧元（0.1×71 321），减少了21 547欧元的租赁负债。
- （c）栏是1月1日支付的租赁费用的利息部分，利息额在前一年是以应付利息发生的，记做前一年的利息费用。
- （d）栏是租赁负债的减少，等于每年租赁费用减去利息。

⊖ 本例中的计算由Excel生成，计算中的细微出入由四舍五入引起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- (e) 栏是给定年份 12 月 31 日的租赁负债，是下一年第一天的租赁费用，等于同年 1 月 1 日的租赁负债 (a) 栏减去租赁负债 (d) 栏减少额。

下表总结并比较了 CAPBS 和 OPIS 租赁方对收益表的影响。注意，在四年租赁期内，两家公司的费用一样，但 CAPBS 在租赁早期的费用更高。

（单位：欧元）

年份	CAPBS			OPIS	
	折旧费用	利息费用	总计	租赁费用	差值
1	25 000	7 132	32 132	28 679	3 453
2	25 000	4 977	29 977	28 679	1 298
3	25 000	2 607	27 607	28 679	(1 072)
4	25 000	—	25 000	28 679	(3 679)
总计	100 000	14 717	114 717	114 717	(0)

下面是 CAPBS 和 OPIS 的完整利润表。注意，基于出于财务和税收目的所用的相同记账方式，CAPBS 在第一年和第二年的税值较低。早期的较低税收反映了这些年的较高费用。

（单位：欧元）

利润表	CAPBS					OPIS				
	1	2	3	4	总计	1	2	3	4	总计
销售额	50 000	50 000	50 000	50 000	200 000	50 000	50 000	50 000	50 000	200 000
折旧费用	25 000	25 000	25 000	25 000	100 000					
利息费用	7 132	4 977	2 607		14 717					
租赁费用						28 679	28 679	28 679	28 679	14 717
税前收入	17 868	20 023	22 393	25 000	85 283	21 321	21 321	21 321	21 321	85 283
税收费用	5 360	6 007	6 718	7 500	25 858	6 396	6 396	6 396	6 396	25 858
净收入	12 508	14 016	15 675	17 500	59 698	14 925	14 925	14 925	14 925	59 698

解答 2：在现金流量表中，四年间，CAPBS 和 OPIS 都记录相同的现金变化 56 698 欧元。CAPBS 运营现金流更高，因为每年租赁费用的一部分都被记做筹资性现金流，而不是运营现金流。在前两年，CAPBS 的现金变化更大，是因为这些年的税值较低。

（单位：欧元）

现金流量表	CAPBS					OPIS				
	1	2	3	4	总计	1	2	3	4	总计
销售额	50 000	50 000	50 000	50 000	200 000	50 000	50 000	50 000	50 000	200 000
已付利息	—	7 132	4 977	2 607	14 717					
已付税收	5 360	6 007	6 718	7 500	25 858	6 396	6 396	6 396	6 396	25 585
租赁费用	—	—	—	—	—	28 679	28 679	28 679	28 679	14 717
运营现金流	44 640	36 861	38 305	39 893	156 698	14 925	14 925	14 925	14 925	59 698
减少租赁负债支付	(28 679)	(21 547)	(23 702)	(26 072)	(100 000)					
融资现金流	(28 679)	(21 547)	(23 702)	(26 072)	(100 000)	—	—	—		—
总现金变动	15 960	15 314	14 603	13 821	59 698	14 925	14 925	14 925	14 925	59 698

解答 3：基于 ROE，CAPBS 在前几年盈利性看起来不如 OPIS。ROE 计算需要预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

测股东所有权，一般来说，期末股东权益 = 期初股东权益 + 净收入 + 其他综合性收入 - 红利分成 + 股东净资本分配，因此本例中的公司没有其他综合性收入，没有支付红利分成，无股东净资本分配，因此期末股东权益 = 期初股东权益 + 净收入。预测如下表：

（单位：欧元）

CAPBS	0	1	2	3	4
留存收益	0	12 508	26 523	42 198	59 698
普通股	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
总所有者权益	200 000	212 508	226 523	242 198	259 698
OPIS	0	1	2	3	4
留存收益	0	14 925	29 849	44 774	59 698
普通股	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
总所有者权益	200 000	214 925	229 849	244 774	259 698

ROE 由净收入除以平均股东权益而得。例如 CAPBS 公司第一年 ROE 为 6.1% = 12 508/[(200 000 + 212 5080)/2]。

ROE	CAPBS				OPIS			
	1	2	3	4	1	2	3	4
	6.1%	6.4%	6.7%	7.0%	7.2%	6.7%	6.3%	5.9%

解答 4：根据负债/权益比率，CAPBS 的清偿能力比 OPIS 弱。

对于负债/权益比率，选取第三部分的总所有者权益值，两家公司的录入负债都是 100 000 欧元。对于 OPIS，总负债值保持在 100 000 欧元。对于 CAPBS，在年末加上租赁负债和第一部分的年末应付利息值。所以，在年末，CAPBS 的总负债值为 178 453欧元（100 000 欧元 + 71 321 欧元租赁负债 + 7 132 欧元年末应付利息），负债/权益比率是 0.84(178 453/212 508)。第二年末，CAPBS 的总负债值为 154 751 欧元（100 000 欧元 + 49 774 欧元租赁负债 + 4 977 欧元年末应付利息）。剩余年份以同样方法计算。下表列出了每年的比率：

（单位：欧元）

	CAPBS				OPIS			
	1	2	3	4	1	2	3	4
总负债	178 453	154 751	128 679	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
所有者权益	212 508	226 523	242 198	259 698	214 925	229 849	244 774	259 698
负债权益比	0.84%	0.68%	0.53%	0.39%	0.47%	0.44%	0.41%	0.39%

总的来说，使用经营租赁的公司一般都在早期显示较高利润、较高回报值以及较强的清偿能力。[⊖]但是，使用融资租赁的公司会显示较强的运营现金流，因为部分租赁费

⊖ 案例 10-19 假设公司使用直线折旧法，对于 IFRS 和 U. S. GAAP 都很普遍。如果公司基于租赁资产的“经济”折旧来预估折旧费用，则融资租赁和经营租赁的报告收入没有差异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

用是筹资现金流出，而不是营运现金流出。

当公司报告是采取资本（融资）租赁还是经营租赁时，精确定义的美国会计准则使得公司能够确定租赁方式，避免四个资本租赁标准的任何一个，因此是经营租赁。类似于负债披露，租赁披露显示在接下来五年及之后的融资租赁和经营租赁的支付额。在U. S. GAAP下，未来支付在开始的五年中每年都会披露，之后几年累计加总。根据IFRS，未来支付会在第一年披露，在第二到第五年加总，之后几年累计加总。这些披露信息会通过经营租赁帮助公司预估资产负债表外的租赁融资。案例10-20介绍了这些披露以及如果所有的经营租赁资本化对财务报表的影响。

案例10-20 将经营租赁视为融资租赁对承租人财务报表的影响

CEC娱乐公司对资本（融资）租赁和经营租赁很重视。下面是该公司的财务报表信息和注释披露摘选。

来自CEC财务报表 & 委托及应急费用的委托，应急费用注释

注释8：

公司采取资本租赁和经营租赁，租赁了某些餐馆和相关房地产及设施。所有的租赁都要求公司支付房产税、保险及租赁资产维护费。这些租赁大多拥有10～20年的初始期限，且有不同的续订权。

2008年12月28日预期每年资本租赁和经营租赁义务如下所示（千美元）：

年份	资本租赁	经营租赁
2009	1 683	66 849
2010	1 683	66 396
2011	1 683	66 558
2012	1 600	65 478
2013	1 586	63 872
之后	9 970	474 754
未来最少租赁费用	18 205	803 907
减：利息费用	(5997)	
未来最少租赁费用现值	12 208	
减：当期部分	(806)	
长期融资租赁责任	11 402	

CEC财务报表信息摘选：

	2008年12月28日	2007年12月30日
总负债	608 854	519 900
所有者权益	128 586	217 993

1. A. 计算隐含利率，使用融资租赁折现“预计每年到期”，根据“委托及应急

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

费用注释”得到1220.8万美元的“未来最少租赁费用现值”。为简化计算，假设公司租赁的未来最少租赁费用现值的“未来”总额于2014年至2019年每年12月31日为158.6万美元，2020年是45.4万美元。假定每年租赁费用于年末产生。

B. 为什么A中隐含利率的预估在评估公司租赁中如此重要?

2. 如果经营租赁协议被当做资本租赁，哪些值应该在2008年12月28日的资产负债表中记做租赁承担?为简化计算，假设公司经营租赁的未来最少租赁费用现值的“未来”总额于2014年到2020年每年12月31日为6 387万美元，2021年是276 5万美元。基于1A题中获得的隐含利息，使用7.245%的折现率折现经营租赁的未来现金流。

3. 如果在2008年12月28日将所有经营租赁当做资本租赁，对负债/权益比率会产生哪些影响?

解答1：A：融资租赁的隐含利率为7.245%。用于融资租赁费用的隐含折现利率是现金流内部回报率，也就是使租赁费用现值等于1 220.8万美元的利率。使用Excel表或者财务计算器进行计算，使得即时现金流等于1 220.8万美元（注意，在Excel和多数金融计算器上，能以负数形式输入数值），输入融资租赁的每年费用，得到内部回报率。

为了显示单独现值和内部回报率的关系，下表基于注释8和给定假设列出未折现最小租赁费用。表10-12显示现值计算。

表10-12 现值计算 （单位：千美元）

基于资本租赁（7.245%）的隐含利率（内部回报率）				
财年	**折现年份**	**最小资本租赁费用**	**现值时间因素**	**等于现值**
2009	1	1 683	$1/(1+利率)^{1}$	1 569
2010	2	1 683	$1/(1+利率)^{2}$	1 463
2011	3	1 683	$1/(1+利率)^{3}$	1 364
2012	4	1 600	$1/(1+利率)^{4}$	1 210
2013	5	1 586	$1/(1+利率)^{5}$	1 118
2014	6	1 586	$1/(1+利率)^{6}$	1 042
2015	7	1 586	$1/(1+利率)^{7}$	972
2016	8	1 586	$1/(1+利率)^{8}$	906
2017	9	1 586	$1/(1+利率)^{9}$	845
2018	10	1 586	$1/(1+利率)^{10}$	788
2019	11	1 586	$1/(1+利率)^{11}$	735
2020	12	454	$1/(1+利率)^{12}$	196
最小未来租赁费用未折现总量		18 205		
未来最小租赁费用现值			12 208	12 208

7.245%的利率大概使得未来最少租赁费用等于CEC报告的未来最少租赁费用1 220.8万美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

解答1B： 隐含利率之所以重要是因为它被用来估计记做负债的租赁承担的现值、资产负债表的租赁资产值、利率费用、租赁摊销。例如，通过选择较高利率，公司有较大机会降低融资租赁的现值，接着就是负债。隐含利率的合理性可以通过将其与公司其他未偿付负债工具利率比较得到，这些数值在财务报表注释中会披露，且考虑近期市场情况。但要注意，融资租赁承担资本化的隐含利率反映了租赁时的利率，所以可能会不同。

解答2： 如果经营租赁被视为融资租赁，使用1题中得到的7.245%的折现率，额外量在2008年12月28日的资产负债表上记做租赁承担为5.20 256亿美元，表10-13为现值计算。另外一条捷径是，用折现融资租赁现金流1 220.8万美元除以折现融资租赁1 820.5万美元，之后将67.06%的比率用于8.03 907亿美元的未折现经营租赁。该捷径预估经营租赁费用现值为5.391亿美元，这与使用长期方法得出的预估值很接近。当两股现金流的时间和相对数量都接近时，很可能最为准确。

表 10-13　现值计算　（单位：千美元）

（隐含利率：7.245%）

财年	折现年份	最小经营租赁费用	现值时间因素	等于现值
2009	1	66 849	$1/(1+0.07245)^{1}$	62 333
2010	2	66 396	$1/(1+0.07245)^{2}$	57 728
2011	3	66 558	$1/(1+0.07245)^{3}$	53 960
2012	4	65 478	$1/(1+0.07245)^{4}$	49 498
2013	5	63 872	$1/(1+0.07245)^{5}$	45 022
2014	6	63 872	$1/(1+0.07245)^{6}$	41 981
2015	7	63 872	$1/(1+0.07245)^{7}$	39 145
2016	8	63 872	$1/(1+0.07245)^{8}$	36 500
2017	9	63 872	$1/(1+0.07245)^{9}$	34 034
2018	10	63 872	$1/(1+0.07245)^{10}$	31 735
2019	11	63 872	$1/(1+0.07245)^{11}$	29 591
2020	12	63 872	$1/(1+0.07245)^{12}$	27 592
2021	13	27 650	$1/(1+0.07245)^{13}$	11 138
未折现未来经营租赁总额		803 907		
未来经营租赁费用现值				520 256

解答3： 负债/权益比率翻倍，进行经营租赁资本化时，从4.74x涨到8.78x。调整过的负债/权益比率计算如下：

	未调整经营租赁	经营租赁资本化调整	已调整资本化经营租赁
总负债	608 854	520 256	1 129 110
普通股权益	128 586		128 586
负债/权益比率	4.74x		8.78x

2. 出租人记账和报表

根据U.S. GAAP，出租人编制财务报表时，使用承租人的相同四项原则，加上额外的收入确认标准，决定一项租赁是融资（或资本）租赁还是经营租赁。如果出租人选择经营租赁，则在盈利时就要记录任何租赁收入。出租人也要在资产负债表上记录出租资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

产，在利润表记录资产相关折旧费用。

对于融资租赁，出租人基于未来租赁费用，录入应收租赁。出租人也可通过租赁资产账面价值减少资产。根据 U. S. GAAP，与租赁费用现值相关的租赁资产账面价值将直接融资租赁和销售类型租赁区分开来。利润表会显示租赁利息收入。

案例 10-21 直接融资租赁和经营租赁对出租人财务报表的影响

假设有两家类似的公司，DIRFIN 公司和 LOPER 公司，拥有类似机器，在第 1 年 1 月 1 日签订类似的机器租赁协议。在租赁协议中，每家公司都需要在第 1 年 1 月 1 日开始支付 28 679 欧元，支付 4 年。机器有效寿命为 4 年，残值为零。DIRFIN 公司使用直接融资租赁，而 LOPER 公司使用经营租赁（出于简便，本例假设约束两公司的会计准则对租赁要求无限制）。机器的租赁费用和公允价值为 100 000 欧元。

第 1 年年初，在订立租赁协议前，两公司负债为 100 000 欧元，权益为 200 000 欧元，资产包括即将租赁的资产。除了租赁收入，每年都收到 50 000 欧元的现金收入。假设两公司的税率为 30%，出于财务和税收目的使用相同记账方式。两公司的折现率为 10%，为了只专注于租赁种类的不同，假设两公司除了与租赁相关的费用，无其他费用，且都未投资多余现金。

1. 在第 1 年哪家公司的费用更高？4 年呢？
2. 在 4 年内哪家公司的总现金流更高？营运现金流呢？
3. 基于权益回报率（ROE），如何比较两家公司的盈利性？

解答 1： LOPER 在第 1 年的费用更高，因为在经营租赁下，出租人保留资产所有权，继续记录相关折旧费用。DIRFIN 使用融资租赁，无资产所有权或相关折旧费用。DIRFIN 在第 1 年的净收入较高，因为本年租赁费用的利息收入部分超过了 LOPER的租赁收入净折旧值。

在利润表中，LOPER 报告了租赁资产折旧费用以及基于已收租赁费用的租赁收入。下表显示了本年 LOPER 的折旧费用和租赁设备的账面价值。[⊖]

（单位：欧元）

年份	成本（a）	折旧费用（b）	累计折旧（c）	账面价值（年末）（d）
1	100 000	25 000	25 000	75 000
2	100 000	25 000	50 000	50 000
3	100 000	25 000	75 000	25 000
4	100 000	25 000	100 000	0
		100 000		

注：（a）栏是租赁设备成本 100 000 欧元。
（b）栏是每年 25 000 欧元的折旧费用，使用直线法计算，用购买成本减去残值，再除以有效年限[(100 000 − 0)/4 年]。
（c）栏是租赁资产的累计折旧，用上一年累计折旧加当年的折旧费用。
（d）栏是租赁设备的年末账面价值，等于购买成本与累计折旧之差。

⊖ 本例中的计算由 Excel 表得出；明显的小差异是由四舍五入引起的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

然而，DIRFIN是以直接融资租赁记录租赁的，从资产中移除租赁资产，记为应收租赁。在利润表中，DIRFIN记录从租赁融资中获得了利息收入。下表显示DIRFIN的利息收入及应收租赁账面价值。

（单位：欧元）

年份	应收租赁款，1月1日（a）	每年已收租金费用，1月1日（b）	利息（10%，上一年发生）（c）	应收租赁减少，1月1日（d）	12月31应收租赁，于同年1月1日租赁费用支付后（e）
1	100 000	28 679	0	28 679	71 321
2	71 321	28 679	7 132	21 547	49 774
3	49 774	28 679	4 977	23 702	26 072
4	26 072	28 679	2 607	26 072	0
		114 717	14 717	100 000	

注：（a）栏是年初应收租赁款。
（b）栏是每年年初已收租金。分配至利息和应收租赁减少。
（c）栏是前一年发生的利息，等于本年应收未偿租赁乘以利率。
（d）栏是应收租赁款的减少，等于每年已收租赁费用减去利息。因为租赁费用是1月1日到期，在前一年年末这部分利息属于应收账款，以前一年利息收入记账。
（e）栏是租赁费用收到后的年末应收租赁，是1月1日的应收租赁（a栏）减去租赁负债（d栏）减少额。

下面是DIRFIN公司和LOPER公司的完整利润表。注意，基于财务和税收目的所用的相同记账方式，DIRFIN在第1年和第2年的税值较高。

（单位：欧元）

年份	DIRFIN	LOPER			差额
	租赁收入	租赁收入	折旧费用	总计	
1	7 132	28 679	25 000	3 679	3 453
2	4 977	28 679	25 000	3 679	1 298
3	2 607	28 679	25 000	3 679	（1 072）
4	—	28 679	25 000	3 679	（－3 679）
总计	14 717	114 717	100 000	14 717	0

以下是DIRFIN和LOPER的完整利润表。注意，出于财务和税收目的，假设使用相同记账方式。在第1年和第2年里，DIRFIN的税收高于LOPER。

（单位：欧元）

利润表	DIRFIN					LOPER				
	1	2	3	4	总计	1	2	3	4	总计
销售额	50 000	50 000	50 000	50 000	200 000	50 000	50 000	50 000	50 000	200 000
折旧费用						（25 000）	（25 000）	（25 000）	（25 000）	（100 000）
利息费用	7 132	4 977	2 607		14 717					
租赁费用						28 679	28 679	28 679	28 679	14 717
税前收入	57 132	54 977	52 607	50 000	214 717	53 679	53 679	53 679	53 679	214 717
税收费用	17 140	16 493	15 782	15 000	64 415	16 104	16 104	16 104	16 104	64 415
净收入	39 992	38 484	36 825	35 000	150 302	37 575	37 575	37 575	37 575	150 302

解答2：现金流量表说明DIRFIN的运营现金流量较低，而投资现金流高于LOPER。DIRFIN和LOPER的现金变化相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（单位：欧元）

现金流量表	DIRFIN					LOPER				
	1	2	3	4	总计	1	2	3	4	总计
净收入	39 992	38 484	36 825	35 000	150 302	37 575	37 575	37 575	37 575	150 302
应收利息增加（减少）	7 132	(2 155)	(2 370)	(2 607)	0					
加：折旧费用						25 000	25 000	25 000	25 000	100 000
运营现金流	32 860	40 639	39 195	37 607	150 302	62 575	62 575	62 575	62 575	250 302
已收融资租赁费用	28 679	21 547	23 702	26 072	100 000					
投资现金流	28 679	21 547	23 702	26 072	100 000					
现金变动	61 540	62 186	62 897	63 679	250 302	62 575	62 575	62 575	62 575	250 302

解答3：基于ROE，DIRFIN在早期盈利性强于LOPER。

ROE计算需要预测股东所有权。一般来说，期末股东权益 = 期初股东权益 + 净收入 + 其他综合性收入 − 红利分成 + 股东净资本分配，因此本例中的公司没有其他综合性收入，没有支付红利分成，无股东净资本分配，因此期末股东权益 = 期初股东权益 + 净收入。预测如下：

（单位：欧元）

DIRFIN	0	1	2	3	4
留存利润	0	39 992	78 477	115 302	150 302
普通股	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
总所有者权益	200 000	239 992	278 477	315 302	350 302
LOPER	0	1	2	3	4
留存利润	0	37 575	75 151	112 726	150 302
普通股	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
总所有者权益	200 000	237 575	275 151	312 726	350 302

ROE是由净收入除以平均股东权益而得。例如DIRFIN第一年ROE为18.2% = 39 992/[（200 000 + 239 992）/2]。

	CAPBS				OPIS			
	1	2	3	4	1	2	3	4
ROE	18.2%	14.8%	12.4%	10.5%	17.2%	14.7%	12.8%	11.3%

U.S. GAAP在定义这两种非经营租赁时，有着更大的区别，从出租人的角度来看分为直接融资租赁（direct financing leases）和销售型租赁（sales-type leases）。[1]当租赁费用（被记为应收租赁的数额）等于租赁资产的账面价值时，是直接融资租赁。资产本身无“利润”，出租人向承租人提供融资，出租人获得的收入从根本上说是融资（例如，利息收入）。然而，如果租赁费用现值（被记为应收租赁的数额）大于租赁资产的账面价值，则是销售型租赁。

当公司采用销售类的租赁协议时，租赁费用现值大于租赁资产价值。在租赁期限

[1] IFRS对直接融资租赁和销售型租赁不做区分。然而，在融资租赁的通用规则中，对于销售型租赁的类似处理可以用于“制造商或交易出租人”发起的融资租赁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

内，会在年初和利息收入中体现交易利润。

案例 10-22 出租人采用销售型租赁对财务报表的影响

假设 Selnow 公司拥有一件机器，于第一年 1 月 1 日达成机器租赁协议。在租赁合同中，租赁的公司需要在第一年 1 月 1 日开始支付 28 679 欧元，支付 4 年。租赁费用现值（10% 折现率）为 100 000 欧元，公允价值为 90 000 欧元，机器有效寿命为 4 年，残值为零。

1. 这是直接融资租赁还是销售型租赁？
2. 不计税收，Selnow 第一年的租赁收入是多少？第二年呢？

解答 1：是销售型租赁。租赁费用现值超过租赁资产账面价值，二者之差是出租人出售机器获得的利润。出租人第一年记录 10 000 欧元的租赁机器销售利润（100 000欧元租赁费用应收现值减去 90 000 欧元租赁机器价值）。

解答 2：Selnow 第一年的租赁收入是 17 132 欧元，一部分是出售租赁机器获得的 10 000 欧元利润（100 000 欧元销售收入减去 90 000 欧元的销售成本）。Selnow 还有融资租赁获得的 7 132 欧元利息收入（在收到首次租赁费用后，应收租赁费用 71 321 欧元乘以 10% 折现率）。第二年，Selnow 只有 4 977 欧元的利息收入（在 1 月 1 日收到租赁费用后，应收租赁费用 49 774 欧元乘以 10% 折现率）。下表显示已收租赁费用、利息收入以及 Selnow 销售型租赁的应收租赁减少值。注意，本表和上例中 DIRFIN 的直接融资租赁是一样的，因为二者租赁费用现值是一样的，只是机器的公允价值不同。

（单位：欧元）

年份	应收租赁款，1 月 1 日 (a)	每年已收租金费用，1 月 1 日 (b)	利息（10%，上一年发生）(c)	应收租赁减少，1 月 1 日 (d)	12 月 31 应收租赁，于同年 1 月 1 日租赁费用支付后 (e)
1	100 000	28 679	0	28 679	71 321
2	71 321	28 679	7 132	21 547	49 774
3	49 774	28 679	4 977	23 702	26 072
4	26 072	28 679	2 607	26 072	0
		114 717	14 717	100 000	

10.10 小结

理解长期资产报表需要区分资本（记做长期资产）化的费用和支出。一旦确认长期资产，在成本模型下，用历史成本减去累计折旧（摊销），再减去任何减值，或者使用价值重估模型，使用公允价值。IFRS 允许使用两种模型，但 U. S. GAAP 要求使用成本模型。大多数处于 IFRS 下的公司使用成本模型。不同长期资产折旧方法的选取会在分析公司时造成一定障碍。

- 长期资产资本化费用是作为资产成本的一部分，若预计能提供未来利润，通常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

超过一年。否则，长期资产相关费用都按发生费用计入。

- 虽然资本化长期资产不产生费用，但会导致首年盈利增加，但在接下来几年会降低盈利性。但是，如果公司每年继续购买或增加类似的资产，资本化会持续产生增长盈利性的影响。
- 资本化费用，而不是产生费用，会导致更大数量的运营性现金流，因为资本化费用属于投资性现金流出，而不是经营活动现金流出。
- 公司必须将相关购买或建造需要长时间预备才能使用的资产利息成本资本化。
- 在计算利息保障率时加入资本化的利息能更好地评估公司清偿能力。
- IFRS 要求研究费用被费用化，但允许所有的（不仅是软件开发成本）研发成本在某些情况下被资本化。总的来说，美国会计准则要求研发成本费用化；然而，和软件开发相关的特定成本被要求资本化。
- 当一家公司收购另一家公司时，交易通过使用公司确认购买方将资产价格按公允价值分配到各个购买的资产（以及各负债）的购买方法记账。在与收购相关的会计处理中，如果收购的购买价格超过分配到可确认资产和负债的数量的综合，那么超出部分就计为商誉。
- 长期有形资产和有优先使用寿命的无形资产被资本化的成本在其使用寿命的随后时期内费用化。对于有形资产，该过程称为折旧；对于无形资产，该过程称为摊销。
- 每当在某些事件或情形下资产的账面价值可能无法收回时，长期有形资产和具有有限寿命的无形资产要求做减值测试。
- 无限寿命无形资产不做摊销，但每年都要做减值测试。
- 减值披露能提供关于公司预期现金流的有用信息。
- 计算折旧或摊销费用的方法有直线折旧法，资产的成本在其使用寿命内每年被平均分配到费用中；加速折旧法，在早些年中计较多折旧；以及工作量折旧法，成本的分配和资产在特定时期内的使用相吻合。
- 计算折旧和摊销所要求的估计包含设备使用寿命（或其总寿命内的生产能力）以及其在使用寿命结束时的预计残值。与较短的使用寿命及较低的预计残值相比，较长的使用寿命和较高的预期残值会导致较小的每年折旧额。
- IFRS 允许长期资产的估值和报告使用成本模型或者价值重估模型，但价值重估模型在美国会计准则下不允许使用。
- 与将成本分配到期使用寿命内的折旧和摊销费用相比，减值费用反映了资产预料之外的公允价值的减少，达到其账面价值以下。
- IFRS 允许在报告有盈利时将减值损失回溯，美国会计准则不允许减值损失的回溯。
- 计算出售长期资产的盈亏通过销售收入减去资产销售时的账面价值。
- 一家公司资产剩余使用寿命的平均年龄的估计反映了基于历史成本原则和折旧数量的会计资产间的关系。
- 尽管会计使用寿命没有必要与经济使用寿命相一致，但公司资产的平均剩余使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

用寿命可以用净 PPE 除以折旧费用估计。

- 被分类为待售的长期资产不再需要折旧或摊销。即将通过除销售之外的途径（即废弃、交换其他资产，或以资产分配的形式分配给所有者）处理掉的长期资产要被分类为使用中的资产，直到被处理。因此，它们要继续折旧或做减值测试。
- 投资性房地产被定义为为获得租金、资本利得，或两者皆有的目的而拥有（或者，在某些情况下，通过融资租赁被出租）的资产。
- 在 IFRS 下，公司是既允许使用成本模型，也允许使用公允价值模型来为投资性资产估值。成本模型与用于房地产、厂房和设备所用的成本模型相同，但公允价值模型与用于房地产、厂房和设备所用的公允价值模型有所差别。在公允价值模型下，所有投资性房地产公允价值的变化都影响净利润。
- 在美国会计准则下，投资性房地产通常使用成本模型来度量。
- 会计准则通常将租赁划分为两种：经营租赁和融资（资本）租赁。目前，美国会计准则列举了将租赁划分为资本租赁的四个条件（尽管有标准提出要取消这些条件）。IFRS 在将租赁分类为融资租赁方面规范性较低。
- 当一项租赁作为经营租赁而不是融资租赁报告时，它通常在较早的租赁年份中表现出更好的盈利性，在随后的租赁期中表现出较低盈利性，并且在整个租赁期中显示较低的杠杆率。
- 当出租人将一项租赁作为融资租赁而不是经营租赁报告时，在租赁的最初几年里会表现出更好的盈利性。

习 题

1. JOOVI 公司最近为工厂购买并安装了一台新机器。该公司发生了如下成本：

购买价格	12 980 美元
运输与保险	1 200 美元
安装费	700 美元
测试费	100 美元
维护人员培训成本	500 美元

机器反映在 JOOVI 公司资产负债表上的总成本最接近：

A. 14 180 美元　　B. 14 980 美元　　C. 15 480 美元

2. 一家巴西企业 BAURU 公司为了给工厂建设融资，从一家当地银行借入资金。该贷款有下列条款：

借款日期	2009 年 1 月
借款数额	5 亿巴西雷亚尔（BRL）
年利率	14%
借款期限	3 年
付款方式	每年仅支付利息
	本金摊销在借款期限结束时到期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

建造过程用时2年，在此期间BAURU公司通过贷款款项短期投资赚取了1 000万BRL。下面哪项是BAURU公司资产负债表中与厂房建设相关可以被资本化的利息数量（单位：BRL）？

A. 130 B. 140 C. 210

3. 在阅读了一家遵守IFRS的公司的财务报表和其附注后，一位分析师确认如下无形资产：
   - 产品专利，40年后到期
   - 版权，无到期日
   - 商誉，在2年前通过商业并购获得

   这些资产中，哪些资产是具有有限使用寿命的无形资产？

	产品专利	版权	商誉
A.	是	是	否
B.	是	否	否
C.	否	是	是

4. 具有有限使用寿命的无形资产和有无限使用寿命的无形资产在会计处理上最大的差别是：

   A. 价值重估 B. 减值 C. 摊销
5. 一位财务分析师正研究对近期购买的一台设备使用两种不同折旧方法对利润表的影响。她收集到了如下关于设备预期使用寿命的信息：

	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	总和
生产数量	2 000	2 000	2 000	2 000	2 500	10 500

   与工作量折旧法相比，如果公司使用直线折旧法将设备进行折旧，其第1年的净收入最可能：

   A. 较低 B. 较高 C. 不变
6. VIRMIN公司首席财务官胡安·马丁内斯，正为一台新机器选择所使用的折旧方法。机器具有6年预期使用寿命。预计产量在期初会相对较低，随后增高。报税所使用的方法必须与财务报告所使用的方法一致。如果使机器寿命的第1年交纳税额最少，马丁内斯最可能使用下列哪种折旧方法？

   A. 直线折旧法 B. 工作量法 C. 双倍递减折旧法

以下信息与第7、8题相关

乌拉圭MARIO公司的罗德里格斯，正计算于2009年12月31日结束的财政年度中一台生产设备的折旧费用。设备是在2009年1月1日购买的。罗德里格斯收集到了如下信息（货币单位为乌拉圭比索，UYP）：

设备成本	UYP1 200 000
预计残值	UYP200 000
预期使用寿命	8年
总生产能力	800 000单位
2009财政年度的产量	135 000单位
预计随后7年的产量	每年95 000单位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

7. 如果MARIO公司使用直线折旧法，其利润表中与生产设备相关的折旧费用的数量最接近：

A. 125 000　　B. 150 000　　C. 168 750

8. 如果MARIO公司使用工作量折旧法，其利润表中与生产设备相关的折旧费用量最接近（单位：UYP）：

A. 118 750　　B. 168 750　　C. 202 500

9. 下列哪个折旧方法最可能将无形资产成本在其使用寿命中均匀分配？

A. 直线折旧法　　B. 工作量折旧法　　C. 双倍递减折旧法

10. 下列哪项将会使一家公司在购买后第1年显示出较低的无形资产摊销量？

A. 较高的残值　　B. 较高的摊销比率　　C. 较短的使用寿命

11. 法国BOOLDO公司财务部的一位分析师正计算于2009年12月31日结束的财政年度中客户名单的摊销额。她收集到了如下有关资产的信息：

购买成本	2 300 000 欧元
购买日期	2008 年 1 月 1 日
购买时的预计残值	500 000 欧元
客户名单预计在购买后 3 年中带来额外的销售额	
这些预计的销售增加额的现值超过了客户名单的成本	

如果分析师使用直线折旧法，自2009年12月31日起，与客户名单相关的累积摊销额最接近：

A. 600 000 欧元　　B. 1 200 000 欧元　　C. 1 533 333 欧元

12. 一位财务分析师正分析一家印度公司MAKETTIS的一个产品专利的摊销费用。他收集到了如下关于专利的信息：

购买成本	5 800 000 欧元
购买日期	2009 年 1 月 1 日
专利到期日期	2015 年 12 月 31 日
厂房专利产品总生产能力	每年 40 000 个单位
在 2009 年 12 月 31 日结束的财政年度中专利产品的产量	20 000 个单位
预期专利剩余寿命中专利产品产量	175 000 个单位

如果分析师使用工作量折旧法，专利在2009财年的摊销费用最接近：

A. 141 286 欧元　　B. 662 857 欧元　　C. 828 571 欧元

13. 一家遵守IFRS的墨西哥公司MARU选择为其房产、厂房和设备使用价值重估模型。其中一台机器在2010年3月31日结束的财政年度开始时以2 500 000墨西哥比索（MXN）购买。自2010年3月31日起，机器的公允价值为3 000 000MXN。MARU通过对机器的价值重估应显示盈利吗？

A. 是

B. 否，因为此价值重估在权益中被直接记录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

C. 否，因为由价值重估带来的价值提高不能被确认为盈利

14. 一位分析师正研究一家总部位于英国的遵循 IFRS 的公司 WLP Corp. 的生产设备减值。他收集到了如下关于设备的信息：

公允价值	16 800 000 英镑
销售成本	800 000 英镑
使用价值	14 500 000 英镑
净账面价值	19 100 000 英镑

WLP Corp. 的利润表中与其生产设备相关的减值损失量最接近：

A. 2 300 000 英镑 B. 3 100 000 英镑 C. 4 600 000 英镑

15. BETTO 公司的一位财务分析师正分析公司在 2009 年 12 月 31 日以 85 000 阿根廷比索（ARP）出售一辆卡车所带来的结果。该分析师编制了如下关于卡车的信息：

卡车的购买成本	ARP 100 000
购买日期	2007 年 1 月 1 日
在购买日的估计残值	ARP 10 000
预计使用寿命	9 年
折旧方法	直线折旧法

出售卡车最可能的结果是：

A. 损失 ARP 15 000 B. 盈利 ARP 15 000 C. 盈利 ARP 18 300

16. CROCO 公司销售了一项无形资产，历史购买成本 1 200 万欧元，累积折旧 200 万欧元，销售损失 320 万欧元。下列哪个数值最接近资产的出售价格？

A. 680 万欧元 B. 880 万欧元 C. 1 320 万欧元

17. 根据 IFRS，所有下列关于房产、厂房与设备的信息必须在公司的财务报表和脚注中披露，除了：

A. 使用寿命 B. 购买日期 C. 出售数量

18. 根据 IFRS，下列关于无形资产的信息都必须在公司的财务报表和脚注中披露，除了：

A. 公允价值 B. 减值损失 C. 摊销比率

19. 下列哪个特征最可能将投资性房地产从房地产、厂房与设备中区分出来？

A. 它是有形的 B. 它赚取租金 C. 它是长期的

20. 如果一家公司使用公允价值模型来为投资性资产估值，资产公允价值变动最不可能影响：

A. 净利润 B. 净经营收入 C. 其他综合收入

21. 投资性房地产最可能：

A. 赚取租金

B. 待售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

C. 在生产商品和提供服务中被使用

22. 一家公司最可能：

A. 对某些投资性房地产用公允价值模型，对其他投资性房地产使用成本模型

B. 当可比资产的交易变得较为不频繁时，使用公允价值模型

C. 当公司将投资性房地产转变为房地产、厂房与设备时，使用公允价值模型

以下信息与第 23 ~28 题相关

哈特是一位物流分析师。哈特被要求写一份关于 Altai Mountain Rail 公司（ARMC）的研究报告。和其他铁路行业的公司一样，AMRC 的经营是资本密集型的，具有对房地产、厂房与设备这样的长期有形资产的大量投资。2008 年 11 月，AMRC 的董事会雇用了一个新的团队运营公司。回顾公司 2009 年的年报，哈特对某些新管理层的会计选择表示担心。这些选择与先前管理层以及行业普遍做法有所不同。在公司的年报中，哈特关注了如下一些陈述：

陈述 1：	"在 2009 年，AMRC 在铁轨替换以及类似改进上花费了大量资金。SMRC 将这些支出中绝大比例费用化而不是资本化。"
陈述 2：	"AMRC 对厂房和设备的财务处理和报税时都使用直线折旧法。"
陈述 3：	"在 2009 年，AMRC 确认了一队火车机头 5 000 万欧元的减值损失。减值损失是作为利润表中'其他收入'回报的并且在资产负债表中减少了这些资产的账面价值。"
陈述 4：	"AMRC 具有很多资产的使用权，包括一队机动轨道车，都在租赁协议中。在 2009 年，AMRC 以 2 亿欧元的公允价值取得设备使用权的 20 年期租赁合同。这些租赁被归类为经营租赁。2009 年以前，绝大多数这些租赁合同都被分类为融资租赁。"

表 10-14 和表 10-15 包含 AMRC 的 2009 年合并利润表以及合并资产负债表。AMRC 按照国际财务会计准则编制其财务报表。

表 10-14 合并利润表

截至每年 12 月 31 日	2009 年		2008 年	
	百万欧元	收入百分比（%）	百万欧元	收入百分比（%）
营业收入	2 600	100.0	2 300	100.0
营业费用				
折旧	(200)	(7.7)	(190)	(8.3)
租赁支付	(210)	(8.1)	(195)	(8.5)
其他营业费用	(1 590)	(61.1)	(1 515)	(65.9)
总营运费用	(2 000)	(76.9)	(1 900)	(82.6)
营业收入	600	23.1	400	17.4
其他收入	(50)	(1.9)	—	0.0
利息费用	(73)	(2.8)	(69)	(3.0)
税前收入	477	18.4	331	14.4
所得税	(189)	(7.3)	(125)	(5.4)
净利润	288	11.1	206	9.0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 10-15 合并资产负债表

截至每年12月31日	2009年		2008年	
	百万欧元	资产百分比（%）	百万欧元	资产百分比（%）
资产				
流动资产	500	9.4	450	8.5
资产和设备：				
土地	700	13.1	700	13.2
厂房及设备	6 000	112.1	5 800	109.4
总资产和设备	6 700	125.2	6 500	122.6
累计折旧	(1 850)	(34.6)	(1 650)	(31.1)
净资产和设备	4 850	90.6	4 850	91.5
总资产	5 350	100.0	5 300	100.0
负债和所有者权益				
流动负债	480	9.0	430	8.1
长期债务	1 030	19.3	1 080	20.4
其他长期负债协议	1 240	23.1	1 440	27.2
总负债	2 750	51.4	2 950	55.7
所有者权益				
普通股、资本公积	760	14.2	760	14.3
留存收益	1 888	35.3	1 600	30.2
其他综合损失	(48)	(0.9)	(10)	(0.2)
所有者权益总额	2 600	48.6	2 350	44.3
总负债与所有者权益	5 350	100.0	5 300	100.0

23. 关于表10-14，下列哪项最可能是管理层决定将这些支出费用化而不是资本化的影响？
    A. 若费用化而不是资本化，则2009年的净盈利率更高
    B. 若费用化而不是资本化，则2009年的总资产周转率较低
    C. 若费用化而不是资本化，则未来收益较高
24. 关于表10-15，如果AMRC在2010年将财务报表和报税中的方法转变为加速折旧法，下列哪项是其最有可能的影响？
    A. 净收益率会降低
    B. 总资产周转率会升高
    C. 经营性活动带来的现金流会增加
25. 关于陈述3，减值损失最有可能带来的影响是：
    A. 2009年前的净利润被低估了
    B. 2009年后的净利润比率将会超过2009年的净利润比率
    C. 2009年的经营活动产生的现金流会由于减值损失而降低
26. 基于表10-14和表10-15，在2009年年终，公司的房地产、厂房和设备的平均剩余

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

使用寿命的最佳估计为：

A. 20.75 年 B. 24.25 年 C. 30.00 年

27. 关于陈述 4，如果 AMRC 使用旧的租赁分类方法，则 2009 年的总资产周转率最可能：

A. 较低 B. 较高 C. 不变

28. 关于陈述 4 和表 10-14，如果 AMRC 对其租赁使用旧的分类方法而不是新分类方法，则对 2009 年的比率最可能的影响是：

A. 更高的净收益率

B. 较高的固定资产周转率

C. 较高的总负债总资产比率

以下信息与第 29 ~35 题相关

布莱恩·乔丹正面试一个 Orion 投资咨询公司初级分析师的职位。在面试过程中，Orion 的研究主管贝恩向乔丹提供了两个虚拟公司的信息：Alpha 和 Beta，且让后者对其财务报表和比率的相关信息发表评论。两家公司都依照 IFRS 编制财务报表，并且两家公司除了会计选择之外的所有方面都一致。

乔丹被告知在当前的财政年度之初，两家公司都购买了一套主要的新计算机系统，且开始建造新的生产厂房供自身使用。Alpha 将计算机系统的成本资本化，Beta 将其费用化；Alpha 将建造生产厂房相关的利息成本资本化，Beta 将其费用化。在年中，两家公司都租了新的办公总部。Alpha 将租赁分类为经营租赁，Beta 将其分类为融资租赁。

贝恩问乔丹："在本财政年度，这些决定对两家公司的财务报表和比率有什么影响？

乔丹回答道："和 Beta 相比，Alpha 将其新计算机系统成本资本化而不是费用化的决定导致了在当前财年内具有较低的净利润、较低的总资产，以及较高的经营活动现金流。Alpha 将其利息成本资本化而不是费用化的决定导致了较低的固定资产周转率和较高的利息保障率。Alpha 将其租赁分类为经营租赁而不是融资租赁的决定导致了较高的净利润、较高的经营活动现金流，以及较强的偿债、业务活动能力比率。"

乔丹被告知 Alpha 公司使用直线折旧法且 Beta 公司使用加速折旧法；两家公司都对长期资产具有相同的估计使用寿命。在行业中，一些公司使用工作量法。

贝恩问乔丹："每种折旧方法的财务报表含义是什么？并且如何基于生产能力对一家公司作出再投资决策？"

乔丹解释道："其他条件都相同的情况下，使用直线折旧法会使期间内净收益比率具有最低的波动性，而加速折旧法会使净收益比率在期间内呈现下降趋势。工作量法得到的净收益比率具有较大波动性。首先，估计平均资产年龄，用净房地产、厂房和设备除以每年折旧费用。其次，估计资产的平均剩余使用寿命，用累计折旧除以折旧费用。最后，将估计平均剩余使用寿命加上资产平均年龄，得到总使用寿命。"

乔丹被告知在当前财年末，Alpha 对一间生产厂房价值重估，使其账面价值增加了 15%。该厂房之前没有减值过。Beta 记录了一项生产厂房的减值损失，使其账面价值减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

少了10%。

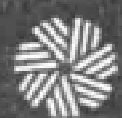
贝恩问乔丹："这些决定对两家公司的当前财年财务比率分别有什么影响?"

乔丹答道："Beta的减值损失增加了其资产负债率与固定资产周转率，并且降低了经营活动现金流。Alpha的价值重估增加了其资产负债率，并降低了净资产收益率。"

在面试结束时，贝恩感谢乔丹抽出时间，并表示很快会作出雇佣决定。

29. 乔丹关于Alpha将新计算机系统资本化的决定的回答哪方面最可能是正确的:
   A. 较低的净利润　　B. 较低的总资产　　C. 较高的经营活动现金流
30. 乔丹关于Alpha将利息成本资本化的决定的回答哪方面最可能是正确的:
   A. 利息保障率
   B. 固定资产周转率
   C. 利息保障率和固定资产周转率
31. 乔丹关于Alpha将其租赁分类为经营租赁而不是融资租赁的决定的回答哪方面是最不正确的:
   A. 净利润
   B. 清偿比率和业务活动比率
   C. 经营活动现金流
32. 乔丹关于不同折旧方法对净收益率的影响的回答哪方面是最不正确的:
   A. 加速折旧法　　B. 直线折旧法　　C. 工作量折旧法
33. 乔丹关于对公司生产能力的再投资需求的估计过程哪方面是最正确的:
   A. 资产的估计平均年龄
   B. 资产的估计总使用寿命
   C. 资产的估计平均剩余使用寿命
34. 乔丹关于减值损失对Beta的影响的回答哪方面是最不正确的:
   A. 资产负债率　　B. 固定资产周转率　　C. 经营活动现金流
35. 乔丹关于价值重估对Alpha公司的影响的回答哪方面是最正确的:
   A. 净资产回报率　　B. 资产回报率　　C. 资产负债率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


CFA Institute 第11章

所 得 税

Elbie Louw, CFA

Michael A. Broihahn, CFA

学习目标

- 描述会计利润和应纳税收入的区别及定义，包括递延所得税资产、递延所得税负债、估价备抵、应付税款及所得税费用的重要术语。
- 解释递延所得税负债和资产是怎么形成的及以财务分析为目的对递延所得税负债和资产的处理方法的决定因素。
- 决定公司资产和负债的税基。
- 计算所得税费用、应付所得税、递延所得税资产和递延所得税负债，计算并解释财务报告中关于所得税率变动的调整。
- 评估税率变动对公司财务报告及比率的影响。
- 区分税前收益和应付所得税暂时性和永久性不同。
- 描述递延所得税负债的估价备抵——何时需要及对财务报告有何影响。
- 比较公司的递延所得税项。
- 分析关于递延所得税项和有效税率调节表的披露，解释所披露信息是如何影响公司财务报告和财务比率的。
- 明确 IFRS 和 U. S. GAAP 下所得税会计的区别和重要规定。

11.1 引言

对于根据国际会计准则委员会（IFRS）报告的公司，IAS 12 涵盖了对公司所得税及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

递延所得税的报告。对于根据美国一般公认会计原则（U. S. GAAP）报告的公司，SFAS NO. 109[一]是对所得税进行会计处理的主要信息来源。虽然 IFRS 和 U. S. GAAP 在很多所得税问题上都遵循了相似的规则，但仍有一些重要的不同我们将在文章中讨论到。

针对财务披露或纳税申报的不同目的，交易方式及时间的不同确认方式会引起所得税费用和所得税资产和负债的不同变化。为了调节这些变化的不同，不管是根据 IFRS 还是 U. S. GAAP 报告的公司都会根据资产情况在资产负债表上创建一个递延所得税负债或资产的项目。

递延所得税资产或负债出现在当依据会计准则和依据税务机关的标准在确认收入和支出的时间上出现不一致时。那些随着时间推移会扭转回来的时差叫做“暂时性差异”。递延所得税资产代表了已作为纳税申报目的确认（或过往期间的赋税亏损结转）但未作为财务报表目的在收益表上确认的税。递延所得税负债代表了已作为财务报告目的在收益表上出现的但根据税收法规暂时不需要支付的税。

本章内容为所得税会计及报告打下了基础。本章内容如下：11.2 节描述了应纳税收入和会计利润的区别。11.3 节解释了税基的确定，是关于为纳税目的而评估的资产与负债。11.4 节讨论了确认应纳税收入和会计利润间的时差。11.5 节审查了未动用税项亏损和税收抵免。11.6 节描述了现行和递延所得税的认知和衡量。11.7 节讨论了公司财务报告中所得税信息的列报及披露并阐述了其对财务分析的实际作用。11.8 节是关于根据 IFRS 和 U. S. GAAP 准备的所得税报告的相同点与不同点概述。最后是本章重点的小结及一些 CFA 协会中涉及本章的多项选择题。

11.2 会计利润和应纳税收入的区别

一个公司的**会计利润**（accounting profit）是根据现行会计准则报告在收益表中的。会计利润（也指税前所得）并不包括所得税费用。[二]公司的**应纳税收入**（taxable income）是在税法管辖下的应缴纳的所得税，是收益的一部分。由于对收益是如何在公司财务报告中报告的纲领的不同及如何根据不同的所得税目的衡量，会计利润和应纳税收入是有所不同的。

公司的应纳税收入是**应付所得税**（income tax payable，负债）或可重获的（资产）的基础，按照公司税率计算并列在资产负债表中。公司的**所得税费用**（tax expense）或税务利益列在收益表中，是应付所得税和递延所得税资产和负债变动的总和（或通过税务利益重新获得）。

当公司的应纳税收入大于会计利润时，其应付所得税会高于根据会计利润决定的所得税。**递延所得税资产**（deferred tax assets）列在资产负债表中，是出现在当公司多交了所得税（应纳税收入高于会计利润）且公司预计能在未来运营中恢复差异的情况下。与递延所得税资产相关的是**估价备抵**（valuation allowance），同样列在资产负债表中，出

[一] FASB ASC Topic 740［Income Taxes］.
[二] As defined under IAS 12，paragraph 5.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

现在当公司少交了所得税且公司预计能在未来运营中减少差异的情况下。在此情况下，财务会计中所得税费用会超过应付所得税。

一段时间的已付所得税（income taxpaid）为实际支付的所得税费用（非预计，是实际的现金流出）。已付所得税可能比所得税费用要少，这是因为有之前阶段付的费用及现阶段收到的资金。已付所得税减去应付所得税作为负债列在资产负债表中。

资产或负债的税基（tax base）是为税收而估价的资产或负债价值。账面价值（carrying amount）是根据会计原则估价的资产或负债价值。[㊀]税基和账面价值间的区别也导致了会计利润和应纳税收入的区别。这些区别会延生到未来阶段。例如，税务亏损结转（tax loss carry forward）产生在公司正经历的现阶段损失可用来减少未来应纳税收入的情况下。公司收益表中的所得税费用必须不仅反映基于应纳税收入的应付所得税，还要反映这些区别的效应。

11.2.1 当期所得税资产和负债

公司的当期所得税负债是应付所得税的价值，是基于应纳税收入的。若公司预期要拿到部分之前所付税款的退款，这部分退款就作为当期所得税资产。当期所得税负债或资产会因会计利润而不是应纳所得税计算的负债产生不同。会计利润和应纳税收入的区别是采用不同规定导致的。两者之间的此类不同会在下列情况下发生：

- 收入和支出在一个阶段为会计目的而确认，在另一个阶段为税收目的而确认。
- 特定收入和支出可能为会计目的而确认但未为税收目的而确认；或为税收目的而确认但未为会计目的而确认。
- 资产和/或负债的账面价值和税基可能不同。
- 资产和负债的收益和损失减值会随会计和税收目的的不同而不同。
- 根据税务规则，前一年的税务亏损可以用来抵扣后一年的应纳税收入，这会导致会计和应纳税收入的不同（税务亏损结转）。
- 前一年所报告财务数据的调整为会计目的和为税收目的而确认可能不同或在不同阶段被确认。

11.2.2 递延所得税资产和负债

递延所得税资产代表了已支付（或前一阶段税务亏损结转）但尚未在收益表中确认的税款。递延所得税负债发生在财务会计所得税费用超过所得税费用。递延所得税资产和负债通常出现在会计准则和税务机关根据不同时间确认税收的情况下；例如，公司在向税务机构报告时使用加速折旧法（为了在早期增加支出及降低税款），在财务报告中使用直线折旧法。虽然资产使用寿命每年基准不一样（例如，会计目的允许5%的直线折旧，而税收目的则允许10%），但两种方法都允许按资产总成本进行折旧（或摊销）。

㊀ 税基“tax base”和“tax basis”是可互换的。“tax basis”在美国更为常用。类似的账面价值“carrying amount”和“book value”是同一个概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

因为这些时差在资产使用年限内最终会逆转或自我纠正，这被称为“暂时性差异”。

递延所得税资产和负债被 IFRS 归类为非流动，但 U. S. GAAP 将递延所得税资产和负债在资产负债表中根据正在进行的资产和负债的分类归类为流动或非流动。

递延所得税资产或负债产生于因多付或少付所得税造成的暂时性差异，这是公司想在营运中修复的。因为税收可在未来支付或收回，因此递延所得税资产或负债带来的只是暂时性差异。资产负债表上递延所得税资产或负债的变动反映了之前阶段和当前阶段价值的不同。递延所得税资产和负债的变动与应付所得税相加来决定公司在收益表中报告的所得税费用（或贷款）。

每个财政年年末，递延所得税资产和负债会根据比较资产负债表中项目的税基和账面价值来重新计算，还要评估已确认的暂时性差异会不会影响未来经济利益。例如，平托建设（一家假想的公司）采用 10% 直线折旧法为设备折旧，税务机关允许每年折旧 15%。在财政年年末，会计目的的设备账面价值要比设备的税基大很多，这样就导致了暂时性差异。递延所得税项目只有在确信公司未来会获得经济利益的情况下发生。在这个例子里，此设备是用在平托建设的核心业务中。若公司稳定地持续经营，那么无疑设备会带来未来的经济利益，也就可以创建递延所得税项目。

是否能实现未来经济利益可以从暂时性差异中得知（如平托建设正在进行清偿），暂时性差异并不会导致递延所得税资产或负债的建立。若递延所得税资产或负债导致的效果发生在过去，经济利益标准并不能与现行资产负债表数据相匹配，那么根据 IFRS，递延所得税资产或负债相关的项目将逆转；而根据 U. S. GAAP，就要建立估价备抵。在评估未来经济利益时需要稽核者谨慎对待暂时性差异的评估和未来经济利益的发布。

案例 11-1　以下信息是关于一家虚构公司雷斯顿公司的：

雷斯顿公司综合收益表

截至 3 月 31 日（百万英镑）	2006 年	2005 年	2004 年
收入	40 000	30 000	25 000
其他净收益	2 000	0	0
已完成商品存货及工作进展的变化	400	180	200
所用原材料及消耗品	(5 700)	(4 000)	(8 000)
折旧费用	(2 000)	(2 000)	(2 000)
其他费用	(6 000)	(5 900)	(4 500)
利息支出	(2 000)	(3 000)	(6 000)
税前总利润	26 700	15 280	4 700

收益表中雷斯顿公司的财务业绩和会计利润是基于雷斯顿公司营运管辖范围的适用会计准则准备的。用于计算会计利润的准则（上例中的税前利润）可能和用于税收目的的准则（应纳所得税的计算）不同。为解释这些目的，假设收益表中所有收入和支出对于税收目的和会计目的都是完全一致的，除了折旧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

折旧相关的设备属于雷斯顿公司所有。为简单起见，假设设备是在2004财政年伊始购置的，应该计算整年的折旧，并作为整年的支出。假设会计准则允许通过直线法折旧设备，折旧年限要大于10年。而管辖范围内的税务准则要求通过直线法折旧，折旧年限大于7年。为简单起见，假设在设备使用年限结束时残值为0。两种方法都导致了设备在使用年限中完全折旧。

设备起初购买价格为200亿英镑。根据会计准则，在未来的10年内公司每年要折旧20亿英镑，为确定会计利润，在其收益表中作为支出。根据税收目的，公司每年要折旧28.57亿英镑（200亿÷7）。每个财政年根据会计目的和税收目的（税基和账面价值）算出的折旧费用都是不同的，因此导致了会计利润和应纳税收入的差异。

之前的收益表反映了会计利润（折旧按每年20亿英镑计算），下表表示每个财政年应纳税收入。

应纳税收入（百万英镑）	2006年	2005年	2004年
收入	40 000	30 000	25 000
其他净收益	2 000	0	0
已完成商品存货及工作进展的变化	400	180	200
所用原材料及消耗品	(5 700)	(4 000)	(8 000)
折旧费用	(2 857)	(2 857)	(2 857)
其他费用	(6 000)	(5 900)	(4 500)
利息支出	(2 000)	(3 000)	(6 000)
应纳税收入	25 843	14 423	3 843

以下是设备的账面价值和税基：

（百万英镑）	2006年	2005年	2004年
根据会计目的为设备估计（账面价值）（折旧为20亿英镑/年）	14 000	16 000	18 000
根据税收目的为设备估计（税基）（折旧为28.57亿英镑/年）	11 429	14 286	17 143
差异	2 571	1 714	£857

每一个资产负债表日期上的所有资产和负债的税基和账面价值都要被确认。雷斯顿公司应付所得税是基于每个财政年的应纳税收入。假设税率是30%，则2004年、2005年和2006年的应付所得税分别为11.53亿（30%×38.43亿）、43.27亿（30%×144.23亿）、77.53亿（30%×258.43亿）。

若税收根据会计利润计算，就会有所不同，这是源于设备税基和账面价值的不同。每一个财政年的差别列在上表。每个财政年，设备的账面价值要超过税基。根据税收目的资产的税基要比根据财务会计准则估算的资产账面价值要少。这个差异产生了递延所得税负债。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（百万英镑）	2006 年	2005 年	2004 年
递延所得税负债（税基与账面价值的差异）	771	514	257
2004：（18 000 - 17 143） ×30% =257			
2005：（16 000 - 14 286） ×30% =514			
2006：（14 000 - 11 429） ×30% =771			

准备税基和账面价值的比较显示了出现在特定资产负债表日期上的递延所得税负债。在每个财政年，只有递延所得税负债的变动被包括在所得税费用中，并为会计目的报告在利润表内。

利润表内的公司所得税费用是递延所得税负债和应付所得税之和。

（百万英镑）	2006 年	2005 年	2004 年
应付所得税（基于税务会计）	7 753	4 327	1 153
递延所得税负债	257	257	257
所得税（基于财务会计）（税基和账面价值的差异）	8 010	4 584	1 410
2004：（18 000 - 17 143）×30% =257			
2005：（16 000 - 14 285）×30% -257 =257			
2006：（14 000 - 11 429）×30% -514 =257			

需注意，由于处理折旧方式的不同只是暂时性差异，利润表上的所得税是会计利润的 30%，只有一部分是应付所得税，剩下的是递延所得税负债。

以下是雷斯顿公司包括所得税的综合利润表：

雷斯顿公司综合利润表

截至 3 月 31 日（百万英镑）	2006 年	2005 年	2004 年
收入	40 000	30 000	25 000
其他净收益	2 000	0	0
已完成商品存货及工作进展的变化	400	180	200
所用原材料及消耗品	（5 700）	（4 000）	（8 000）
折旧费用	（2 000）	（2 000）	（2 000）
其他费用	（6 000）	（5 900）	（4 500）
利息支出	（2 000）	（3 000）	（6 000）
税前利润	26 700	15 280	4 700
所得税	（8010）	（4 584）	（1 410）
税后利润	18 690	10 696	3 290

任何向税务机关支付的费用都会减少应付所得税负债并且反映在公司现金流动表中。

11.3 资产和负债税基的决定

11.2 节已经提到过，暂时性差异是由资产和负债的税基和账面价值的差异导致的。资产或负债的税基是基于税收目的算出的资产或负债的金额，而账面价值是基于会计目的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的。若预计未来这笔税收是可以回收的或是可应付的，则这个差异就认定为暂时性的。

11.3.1 资产税基的决定

资产税基是在未来阶段因经济利益的实现和公司回收资产的账面价值可被减除的金额。

例如，我们之前提到的雷斯顿公司（案例 11-1）中，按照直线法每年折旧 10%，税务机关允许每年折旧 15%。在财政年年末，根据会计目的的设备的账面价值要大于资产税基，这就导致了暂时性差异。

案例 11-2 资产税基的决定

以下信息是关于一家虚构的公司，安途观体育公司开发的产品是用来治疗运动相关伤痛的（所根据的会计和税收目的都是虚构的，不特指哪一个特定的管辖范围）。计算每一个项目的税基和账面价值。

1. 应收股利：在资产负债表中安途观体育报告了附属公司的 100 万欧元应收股利。假设股利不是应课税项。

2. 开发成本：本年安途观体育的开发成本为 300 万欧元，本年摊销了 50 万欧元。根据税务目的，每年可摊销 25%。

3. 研究成本：安途观的研究成本为 50 万欧元，这些都为了财务报告目的用在本财政年。假设税务机关要求研究成本要花在四年为一个阶段的时间内，而不是全用在一年内。

4. 应收账款：安途观的利润表内包括 12.5 万欧元的呆账。若将呆账考虑进去，资产负债表中反映出的应收账款为 150 万欧元。税务机关允许扣除总金额 25% 的呆账。

解答：

（单位：欧元）

	账面价值	税基	暂时性差异
1. 应收股利	1 000 000	1 000 000	0
2. 开发成本	2 500 000	2 250 000	250 000
3. 研究成本	0	375 000	(375 000)
4. 应收账款	1 500 000	1 218 750	281 250

评论：

1. 应收股利：虽然应收股利是附属公司的经济利益，我们假设应收股利不是应课税项。因此，应收股利的账面价值和税基是相等的。

2. 开发成本：首先，我们假设开发成本会为安途观公司带来经济利益。因此这个例子中开发成本应该包括在资产负债表的资产里。其次，税务机关允许的可摊销成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

本要超过会计准则的规定，因此资产的账面价值要超过税基。账面价值是300－50＝250万欧元，而税基是300－(25%×300)＝225万欧元

3. 研究成本：在这里假设研究成本会为公司未来带来经济利益，若非如此，就不允许递延所得税资产或负债的建立。研究成本的税基要超过账面价值。账面价值是0，因为根据财务报告目的所有的金额都记在了研究成本发生的当年。因此，税收目的下资产负债表中不应该有“研究成本”一项，只有当前财政年被扣除的部分。资产的税基是（50－50/4)＝37.5万欧元。

4. 应收账款：从应收账款所获得的经济利益已经纳入收入中了，在业务发生时也已经算进应纳所得税中了。因为部分应收账款的回执是有异议的，这是规则所允许的。税务机关当前财政年所允许的金额要比会计准则所允许的大，这就导致了应收账款的税基要比账面价值低。注意，案例中指出了为会计目的的资产负债表中应收账款的金额为150万欧元，因此起初的应收账款应为150＋12.5＝162.5万欧元。税基计算如下（150＋12.5)－[25%×(150＋12.5)]＝121.875万欧元。

11.3.2 负债税基的决定

负债税基是负债的账面价值减去在未来可免除的税金。关于提供货物或服务提前从消费者那里收到的费用，负债税基就是此项负债的账面价值减去未来不应课税的收入的账面价值。记住要遵循的基本原则：总的来说，当公司通过增加或减少应课税利润来影响未来税务费用的账面价值的回收/清算时，公司会确认递延所得税资产或负债。要记住，分析师并不是只评估账面价值和税基的差异，还要评估差异和未来利益与损失的关系，从而弄清未来税收的含义。

关于提前收到的收入，IFRS有明确规则：IAS 12指出，负债税基就是未来不应课税的收入的账面价值。在U.S. GAAP下，关于税基的分析有着相似的结果。管辖范围内的税务机关会决定资产负债表上金额的确认，以及决定负债（预收收入）税基是否大于零。这依赖于税务机关如何确认预收收入。

案例 11-3 负债税基的决定

以下是关于安途观体育2006年年末的信息。所根据的会计和税收目的都是虚构的，不特指哪一个特定的管辖范围。计算每一个项目的税基和账面价值。

1. 捐款：安途观体育本财政年的捐款为10万欧元。捐款作为财务报告目的中的支出，但根据税务机关要求不算作扣税。

2. 预收利息：安途观体育预收利息为30万欧元。利息要被计税，这是因为税务机关认为在收到之日起利息积累到公司中（应纳所得税的一部分）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3. 预收租金：安途观体育向承租人出租了不使用的厂房，向承租人收取的预收租金为1 000万欧元。预收租金为会计目的作为一个递延项，但按现金计税。

4. 贷款：本财政年安途观体育的长期贷款为55万欧元。利率为每年13.5%，在每个财政年末支付。

解答：

（单位：欧元）

	账面价值	税基	暂时性差异
1. 捐款	0	0	0
2. 预收利息	300 000	0	(300 000)
3. 预收租金	10 000 000	0	(10 000 000)
4. 贷款（资本）	550 000	550 000	0
应付利息	0	0	0

评论：

1. 捐款：10万欧元随即作为支出出现在安途观资产负债表中，因此账面价值为0。税务机关不允许捐款作为扣税项目，所以捐款的税基等于账面价值。注意，当账面价值和税基相同时，为会计目的和税收目的（会计目的作为支出，但税收目的不能扣税）处理捐款的差异就是永久性差异（未来不能扭转的差异）。11.4节会阐述永久性和暂时性差异，对于此例也会进一步作出解释。

2. 预收利息：基于已有信息，为税收目的在收到之日起利息积累到公司中，因此算在现阶段还是未来阶段无关紧要；必须在收到的财政年内算进应纳税收入。为会计目的，预收利息算在收到的财务阶段内。为此，预收利息是资产负债表的负债项，不包括在利润表内，因为收入与未来财政年相关。因为全部30万欧元都包括在当年财政年的应纳税收入中，税基为0。注意虽然预收利息和预收租金都要计税，但计税时间根据税务机关如何除掉而定。

3. 预收租金：此结果与预收利息相似。预收租金的账面价值为1 000万欧元，而税基为0。

4. 贷款：偿还贷款没有所得税影响。偿还资本金额不构成收入或支出，所付利息在应纳所得税和会计收入中都作为支出计算。因此，税基和账面价值都是0。为清楚起见，若贷款是在本财政年年初取得的，那么利润表中每年支付利息为13.5% × 55 000 = 74 250欧元。

11.3.3 所得税率的变动

递延所得税资产和负债的衡量是基于现行税法的。若税法有变动或实行新的所得税税率，现行递延所得税资产和负债也要根据这些变动作出调整。这些变动也会对变动阶段的会计利润的确定产生影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当所得税率变动时，递延所得税资产和负债也要根据新税率调整。若所得税率增加了，递延所得税（即递延所得税资产和负债）也会增加。相似地，若所得税率降低了，递延所得税也会降低。税率减少导致的递延所得税减少也会使得向税务机关支付的所得税有所减少。

为阐述税率变动的影响，我们再次使用案例11-1。导致雷斯顿公司提供递延所得税负债调节表的差异是由于使用的折旧方法的差异及相关会计账面价值和资产税率的差异。这里将重申相关信息。

设备的账面价值和税基如下：

（百万英镑）	2006年	2005年	2004年
根据会计目的为设备估计（账面价值）（折旧为2 000/年）	14 000	16 000	18 000
根据税收目的为设备估计（税基）（折旧为2 857/年）	11 429	14 286	17 143
差异	2 571	1 714	857

根据30%的所得税率，递延所得税负债如下：

（百万英镑）	2006年	2005年	2004年
递延所得税负债	771	514	257
（税基与账面价值的差异）			
2004：（18 000 - 17 143）×30% = 257			
2005：（16 000 - 14 286）×30% = 514			
2006：（14 000 - 11 429）×30% = 771			

假设税务机关将2006年的所得税率改为25%。尽管折旧资产的账面价值和税基是一样的，但2006年的递延所得税资产将为6.43亿英镑（而不是7.71亿英镑或1.28亿英镑的负债减少）。2006：（140亿 - 114.29亿）×25% = 6.43亿英镑。

雷斯顿公司的所得税费用也受到税率变动的影响。2006年的应纳税收入将会按25%计算。如今，2006年的加速折旧税盾只有2.14亿英镑（8.57亿×25%），而不是之前的2.57亿英镑（减少了4 300万英镑）。另外，2006年期初递延所得税负债的账面价值的减少会进一步减少2006年的所得税费用。由于税率变动导致的所得税费用减少为8 500万英镑。2006：（30% - 25%）×17.14亿 = 8 500万英镑。注意，这两部分组成了递延所得税负债的减少（4 300万 + 8 500万 = 1.28亿英镑）。

由此讨论可以看出，所得税率的变动会对公司递延所得税资产和负债的账面价值及变动年所得税费用的衡量产生影响。分析师必须注意税法中的变动提案，若这些变动真的实施的话，会对这些账目（及相关财务比率）产生实质性影响。

11.4 课税利润和会计利润间的暂时性和永久性差异

暂时性差异是由资产和负债的账面价值和税基的差异所导致的。只有当未来差异会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

自动扭转及预计资产负债表项目会为公司带来未来经济利益时，才能根据暂时性差异建立递延所得税资产或负债。IFRS 和 U. S. GAAP 都为递延所得税在资产负债表的负债确认规定了方法。资产负债表方法规定，要在资产负债表项目的账面价值和税基间存在暂时性差异才能确认递延所得税资产或负债。㊀

永久性差异（permanent differences）是在未来不能扭转的收入（支出）的财务报告和税务报告间的差异。因为在未来这些差异不能扭转，因此不能建立递延所得税。这些项目通常包括：

- 不被税务机关所允许的，收入或支出项目。
- 一些直接减少税收支出的税收抵免。

因为永久性差异不能创建递延所得税项目，所有的永久性差异都会导致公司实际税率和法定税率的差异。如果企业要在不止一个税务管辖范围内营运，那么实际税率同样受不同法定税率的影响。

报告的有效税率公式如下：

报告的有效税率 = 所得税费用 ÷ 税前收入

（会计利润）

报告期间递延所得税的净变动是递延所得税资产或负债的当期余额与上期余额之差。

11.4.1 应纳税暂时性差异

暂时性差异可以进一步分为两类，即应纳税暂时性差异与可抵扣暂时性差异。决定作为资产负债表项目的应纳税利润是回收了还是清算了时，应纳税暂时性差异（taxable temporary differences）是导致未来阶段应纳税金额的暂时性差异。当资产的账目价值超过税基时，或在负债的情况下，负债的税基超过账面价值时，应纳税暂时性差异导致了递延所得税负债。

根据 U. S. GAAP，递延所得税资产或负债不作为非摊销商誉认知。根据 IFRS，递延所得税账目不作为公司合并商誉认知。由于商誉是剩余的，递延所得税负债的确认会增加商誉的账面价值。关于公司合并的扣除递延所得税资产或负债一般来说是不允许的，因为这是为了其他暂时性差异。

IFRS 中有一个例外（即递延所得税不由暂时性差异提供），对于交易中初次确认的资产或负债：不是一项业务合并（例如合资公司、分公司及未合并投资）；交易中既不影响会计利润又不影响应纳税利润。U. S. GAAP 并没有豁免这些情况。

这是一个没有递延所得税负债的暂时性差异的简单例子，假设虚构的公司“国际企

㊀ 之前提到过，IAS 12 要求基于递延方法确认递延所得税（也就是利润表方法），方法着重于时间差异。时间差异是根据会计和税收目的，源于一个阶段，在未来阶段扭转的收入和支出的确认。基于此定义，所有的时间差异都是暂时性差异，如为会计和税收目的进行的不同折旧处理（虽然会计和税收目的允许的折旧方法不同，导致时间差异，但资产最终都要被全部折旧）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

业”是一家有着许多休闲相关业务和度假胜地的控股公司，本财政年购买了一家感兴趣的酒店。这笔交易的商誉会在财务报告中确认，但相关的所得税负债不会确认，因为这关系到初始商誉的确认。

11.4.2 可抵扣暂时性差异

可抵扣暂时性差异（deductible temporary differences）是导致未来阶段资产负债表项目回收或清算时应纳税收入减少或扣除的暂时性差异。当资产的税基超过账面价值时，或在负债的情况下，负债的账面价值超过税基时，可抵扣暂时性差异导致了递延所得税资产。只有合理预计资产或负债（产生递延所得税资产）可以收回或清算获得未来收益时，才能确认递延所得税资产。

确定未来有充足的利润供使用的概率时，必须考虑到如下几点：①要有足够的关于同一个税务机关和应纳税主体的应纳税暂时性差异存在；②预计应纳税暂时性差异扭转与可抵扣暂时性差异的扭转要在同一阶段。

关于递延所得税资产，IFRS 指出递延所得税资产不应在业务合并交易的初次资产或负债确认时被确认，因为交易对会计或应纳税利润都没有影响。对于初始交易之后的交易，IFRS 和 U. S. GAAP 规定任何由附属公司、子公司、联营公司的投资及合资公司的利息导致的递延所得税资产都要作为递延所得税资产确认。

IFRS 和 U. S. GAAP 都允许在税务亏损和税收抵免的情况下建立递延所得税资产。这两个特殊情况将在 11.6 节详细讨论。但 IAS 12 不允许由于负商誉创建递延所得税资产。负商誉出现在业务中公司所支付利息比基于公司利息的被收购公司部分资产和负责的净公允市场价值少的情况下。

11.4.3 应纳税和可抵扣暂时性差异的例子

表 11-1 总结了导致递延所得税资产或负债的税基和账面价值的差异。

表 11-1 暂时性差异的处理

资产负债表项目	账面价值 vs. 税基	导致的递延所得税资产/负债
资产	账面价值 > 税基	递延所得税负债
资产	账面价值 < 税基	递延所得税资产
负债	账面价值 > 税基	递延所得税负债
负债	账面价值 < 税基	递延所得税资产

案例 11-4 负债税基的决定

案例 11-2 和案例 11-3 各自介绍了如何计算资产和负债的税基。基于案例 11-2 和案例 11-3 中的信息，可以知道资产和负债税基与账面价值的差异是暂时性差异还是永久性差异以及基于不同情况是否会导致递延所得税资产或负债。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 11-2 解答：

	账面价值（欧元）	税基（欧元）	暂时性差异（欧元）	导致递延所得税资产/负债
1. 应收股利	1 000 000	1 000 000	0	N/A
2. 开发成本	2 500 000	2 250 000	250 000	递延所得税负债
3. 研究成本	0	375 000	(375 000)	递延所得税资产
4. 应收账款	1 500 000	1 218 750	281 250	递延所得税负债

案例 11-2 包括关于计算资产的税基和账面价值的评论。

1. 应收股利：由于非征税性，应收股利的账面价值等于税基，这构成了永久性差异也不会导致任何递延所得税资产或负债。暂时性差异的差异会在未来的一段时间内被扭转。虽然会计和财务目的的确认时间不同，但最终完整账面价值会作为收入被支付/确认。永久性差异永远不会被扭转。基于税务条例，附属公司的股利不会作为收入而确认。因此在计算应纳税收入时，没有金额能反映出股利收入，应收股利的税基必须是收到的总金额，也就是 100 万欧元。应纳税收入和会计利润将永远和应收股利的金额保持不同，即使在未来财务报告中作为留存收益的效果反映在资产负债表中。

2. 开发成本：账面价值和税基间的差异是暂时性差异，也就是说未来可以扭转。本财政年内会导致递延所得税负债。

3. 研究成本：账面价值和税基间的差异是暂时性差异且会导致递延所得税资产。记住 11.2 节中对递延所得税资产的解释——由所支付的税收引起的递延所得税资产（当应纳税收入大于会计利润）预计会在未来营运中恢复。基于会计准则，所有金额都被扣除了，因此导致了较低的会计利润，而根据应纳税收入会很高，这是因为只支出了很少金额。

4. 应收账款：资产的税基和账面价值间的差异是暂时性差异，会导致递延所得税负债。

案例 11-3 解答：

	账面价值（欧元）	税基（欧元）	暂时性差异（欧元）	导致递延所得税资产/负债
1. 捐款	0	0	0	N/A
2. 预收利息	300 000	0	(300 000)	递延所得税资产
3. 预收租金	10 000 000	0	(10 000 000)	递延所得税资产
4. 贷款（资本）	550 000	550 000	0	N/A
已付利息	0	0	0	N/A

案例 11-3 包括计算负债账面价值和税基的其他大量评论。

1. 捐款：假设税务机关不允许捐款扣税，因此捐款没有导致暂时性差异，递延所得税资产或负债也不会被确认。这就导致了永久性差异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2. 预收利息：预收利息导致了暂时性差异，因此产生了递延所得税资产。递延所得税资产的出现是由于多支付的税收金额（当应纳税收入大于会计利润时），这在未来运营中预计可以恢复。

3. 预收租金：账面价值和税基间的差异是暂时性差异，因此导致了递延所得税资产的确认。

4. 贷款：由于贷款或已付利息不产生暂时性差异，因此可没有递延所得税项目。

11.4.4 初始确认资产和负债的暂时性差异

某些情况下，资产负债表项目的账面价值和税基在初始确认时就有所不同。例如，公司可能会从出现在资产负债表中资产或负债的账面价值中减去政府补助。为税务目的，在决定资产负债表项目的税基时，这种补助是不能扣除的。在此情况下，资产或负债的账面价值要比其税基低。之前就谈及，这种情况所导致的资产或负债税基的差异不能作为递延所得税资产或负债确认。

例如，为创造就业岗位和增加 GDP，政府可能会向小型、中型及微型公司提供补助来帮助这些公司。假设国家为基础建设需求（办公家具、财物、厂房及设备等）提供了特定补助。在此情况下，虽然资产的账面价值要比税基低，但相关递延所得税不会被确认。之前就提到过，非业务合并的资产或负债交易的初始确认引起的递延所得税资产不被确认，因为在交易发生时，交易对会计或应纳税利润都没有影响。

在商誉初始确认时，递延所得税负债也不会被确认。尽管商誉在不同税务管辖范围内的处理方式可能不同会导致商誉的账面价值和税基的不同，但 IAS 12 不允许这类递延所得税负债的确认。为会计目的，公司应对商誉强加的减值都会再一次导致账面价值和税基的暂时性差异。为会计目的，公司应对商誉强加的减值，若其中部分商誉与初始确认有关，这部分账面价值和税基的差异也不应该导致任何递延所得税，因为初始递延所得税负债不会被确认。部分商誉的摊销和扣除导致的任何未来账面价值和税基的差异都会构成暂时性差异。

11.4.5 业务合并和递延所得税

业务合并所获得的资产和负债的公允价值是在获得日决定的，与之前的账面价值有所不同。很可能所获得包括商誉的无形资产价值会和其账面价值有所不同。这类暂时性差异会影响递延所得税及获得的商誉金额的确认。

11.4.6 附属公司、分公司、联营公司投资及合资公司利息

附属公司、分公司、联营公司投资和合资公司利息会导致合并财务报告和母公司财务报告的暂时性差异。暂时性差异导致的相关递延所得税负债会被确认，除非以下两条规则同时满足：

- 母公司正调控暂时性差异未来扭转的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 在未来，暂时性差异很有可能不能扭转。

关于附属公司、分公司、联营公司及利息的递延所得税资产，只有满足了以下规则，递延所得税资产才能被确认：

- 在未来，暂时性差异会扭转。
- 存在可用于暂时性差异的足够应纳税利润。

11.5 未使用的税项亏损和税收抵免

只有当预期未来很可能产生可用于税项亏损和抵免的应纳税收入时，IAS 12 才允许未使用税项亏损和税收抵免的确认。根据 U. S. GAAP，当部分或全部递延所得税资产很有可能无法确认时，递延所得税资产才会被全部确认，但之后又会由估价备抵扣除。建立递延所得税资产导致的可抵扣暂时性差异的要求同样适用于未使用税项亏损和税收抵免。税项亏损的存在可能预示着公司未来可能不能创造足够的纳税所得。其他条件不变的情况下，较大的历史税项亏损使我们产生对公司未来应纳税利润能力的较大担忧。

若对公司未来盈利能力有所担忧，那么递延所得税资产在实现前是不会被确认的。以下规则可以为评估产生足够未来应纳税利润能力提供指导：

- 若对未来应纳税利润不确定，未使用税项亏损和税收抵免导致的递延所得税资产只有在存在应纳税暂时性差异时才会被确认。
- 根据结转未使用税项亏损的税务规则，要在未使用税项亏损和/或税收抵免到期之后再评估公司产生未来应纳税利润的可能性。
- 确认以上内容是同一个税务机关关于同一个应纳税主体的。
- 确定在过去特定情况下发生的税项亏损是否为不可重复的结果。
- 检查主体是否有导致未来利润的税收筹划机会，可能包括为主体带来收益的已停止超过一个财务阶段的税务立法变动。

要在创建基于未使用税收抵免的递延所得税资产之前考虑应纳税和可抵扣暂时性差异的时效，这点很重要。

11.6 当期所得税和递延所得税的确认和衡量

当期应付所得税和可收回税项是基于资产负债表日期上的适用税率，递延所得税的税率是资产实现或负债清偿时的税率。当期或之前阶段未支付的所得税，直到税收负债支付后才会被确认。任何超过纳税义务支付的金额都作为资产确认。多支付或未支付的所得税在公司资产负债表上与递延所得税分开表述。

在管辖范围内衡量递延所得税时，税收的形式是多种多样的，例如所得税、资本利得税（任何准备收益）或公司二级所得税（公司股利的应付所得税）和资产负债表项目不同的税基（在国家补助影响如财产的资产税基的情况下）。应该应用哪个税法取决于如何清偿相关资产或负债。税率与税基的使用应与如何恢复或清算相一致的税率和税基相一致。

尽管递延所得税资产和负债与暂时性差异相关，二者都不能被折现而决定金额大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

小，且二者都必须根据税率的变动调整。递延所得税和所得税必须在利润表上确认，除非下列情况：

- 所得税或递延所得税直接计入权益。
- 递延所得税可能涉及业务合并。

应评估递延所得税资产和负债的账面价值。即使在评估阶段暂时性差异没有变化，账面价值也可能发生变动。这是由于：

- 税率变动。
- 递延所得税资产可回收能力的重新评估。
- 关于资产将如何回收和递延所得税资产或负债带来影响的预期变动。

不同管辖范围对决定纳税义务有着不同的要求，这些差别有税收形式的不同，还有应纳税收入税率的不同。在比较不同管辖范围内服从于不同税法的公司的财务报告中，由于应用的税务规则的潜在复杂性，分析师要谨慎作出判断，得出结论。

11.6.1 估价备抵的确认

在每一个资产负债表日期上都要对递延所得税资产作出评估。若对递延所得税回收存在任何疑问，账面价值就要降低到预计可回收的金额。若情况发生变化预计未来会导致递延所得税的回收，则取消相关削减。

根据 U. S. GAAP，估价备抵的创建将减少递延所得税资产，还将减少递延所得税资产及建立阶段的收入。若发生递延所得税资产估价备抵减少的情况，那么递延所得税资产和营运收入将增加。由于涉及主观判断，分析师要谨慎审核这类变动。

11.6.2 直接计入权益的当前所得税和递延所得税的确认

总的来说，IFRS 和 U. S. GAAP 规定处理递延所得税负债和当前所得税的确认，要与根据会计规则处理产生递延所得税资产或所得税的资产或负债的方式相似。若产生递延所得税负债的项目被直接计入权益，则要同等处理递延所得税。

以下是此类项目的例子：

- 财产、厂房和设备的重新评估（U. S. GAAP 不允许重新评估）。
- 长期投资的公允价值。
- 会计政策的变动。
- 留存收益初期余额错误的改正。
- 复杂金融工具权益部分的初始确认。
- 国外运营货币转换过程的汇率差异。

只要确认了递延所得税负债不会扭转，就一定要对负债作出相关调整。应减少递延所得税负债，所减少的金额要直接计入权益。任何关于业务合并的递延所得税也要作为权益被确认。

关于导致递延所得税负债发生的项目，分析师要判断项目是否要包括在递延所得税负债中或是否要直接计入权益。直接忽略递延所得税可能是一个更简单、恰当的处理方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 11-5 直接计入权益的税项

以下信息是关于安德森公司（一家虚拟公司）的。安德森公司拥有的一幢楼房最初是在 2004 年 1 月 1 日以 100 万欧元购买的。为会计目的，楼房通过直线折旧法每年折旧 5%，而根据税收目的，要以直线折旧法每年折旧 10%。在 2006 年的第一天，楼房被重新估价为 120 万欧元。预计从重新估价日期算起，楼房的剩余使用年限为 20 年。注意：税收目的下楼房的重新估价是不被允许的。

根据以上信息，下表解释了根据会计和税收目的对楼房的不同处理方式：

（单位：欧元）

	楼房账面价值	楼房税基
2004 年 1 月 1 日余额	1 000 000	1 000 000
2004 年折旧	50 000	100 000
2004 年 12 月 31 日余额	950 000	900 000
2005 年折旧	50 000	100 000
2005 年 12 月 31 日余额	900 000	800 000
2006 年 1 月 1 日重新估价	300 000	N/A
2006 年 1 月 1 日余额	1 200 000	800 000
2006 年折旧	60 000	100 000
2006 年 12 月 31 日余额	1 140 000	700 000
累计折旧		
2004 年 1 月 1 日余额	0	0
2004 年折旧	50 000	100 000
2004 年 12 月 31 日余额	50 000	100 000
2005 年折旧	50 000	100 000
2005 年 12 月 31 日余额	100 000	200 000
2006 年 1 月 1 日重新估价	(100 000)	N/A
2006 年 1 月 1 日余额	0	200 000
2006 年折旧	60 000	100 000
2006 年 11 月 30 日余额	60 000	300 000
	账面价值	**税基**
2004 年 12 月 31 日	950 000	900 000
2005 年 12 月 31 日	900 000	800 000
2006 年 12 月 31 日	1 140 000	700 000

2004 年 12 月 31 日： 2004 年 12 月 31 日，对折旧不同的处理方法导致了产生递延所得税负债的暂时性差异。楼房账面价值和税基的差异是由于税收和会计目的不同的折旧金额导致的。折旧出现在利润表中，因此递延所得税负债也要反映在利润表中。若假设应用于 2004 年的税率为 40%，那么递延所得税负债为 40% ×(950 000 - 900 000) = 20 000 欧元。

2005 年 12 月 31 日： 2005 年 12 月 31 日，楼房的账面价值仍大于税基，暂时性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

差异同样导致了递延所得税负债的出现。再假设税率为40%，楼房的递延所得税负债为40%×(900 000－800 000)＝40 000欧元。

2006年12月31日：2006年12月31日，楼房的账面价值仍超过税基。这不是由于出售或添置，而是由于在2006年财政年伊始重新估价和折旧比例不同所导致的。递延所得税负债看上去是40%×(1 140 000－700 000)＝176 000欧元，但处理方式与2004年和2005年是不同的。2006年，楼房的重新估价导致了资产负债表中权益账户的产生，名为“重估盈余”，有300 000欧元，但这不被税收目的确认。

通常递延所得税负债的计算如下：

	2006年	2005年	2004年
递延所得税负债（每财政年年末的期末余额）	176 000	40 000	20 000
（税基和账面价值的差异）			
2004：(950 000－900 000)×40%＝20 000欧元			
2005：(900 000－800 000)×40%＝40 000欧元			
2006：(1 140 000－700 000)×40%＝176 000欧元			

2004年递延所得税的变动为20 000欧元，2005年为20 000欧元(40 000－20 000)，2006年看上去是136 000欧元（176 000－40 000）。在2006年，看上去递延所得税负债的余额应该是176 000欧元，重新估价不被税收目的确认。只有账面价值和税基的差异部分不是导致递延所得税负债产生的重新估价确认的结果。

重估盈余的效果和税务影响导致了直接权益调整。关于超过账面价值的公允价值的税项拨备减少了重估盈余，影响了留存收益300 000×40%＝120 000欧元。

反映在资产负债表中的递延所得税负债应该是56 000欧元（176 000－120 000）而不是176 000欧元。2006年财政年伊始的递延所得税负债余额为40 000欧元，递延所得税负债的变动应为56 000－40 000＝16 000欧元。

在未来的每年年末，由重新估价减去递延所得税效果导致的折旧金额将由重估储备转移到留存收益。2006年，由重估导致的折旧部分金额15 000欧元（300 000÷20）减去递延所得税效果6 000欧元（15 000×40%）的金额为9 000欧元。

11.7 列报及披露

我们将通过案例来讨论所得税相关信息的列报与披露。表11-2和表11-3分别是米克顿技术公司（MU）的综合运营表（利润表）和综合资产负债表。表11-4是2004年、2005年和2006年财政年关于MU所得税注释的披露。

2006年财政年MU的所得税拨备（例如所得税费用）为1 800万美元（见表11-2）。表11-4中所得税注释披露揭示了如何根据MU报告的税前所得税决定最初的所得税拨备（如表11-2中，2006年财政年为4.33亿美元）。随后注释披露指出当前2006年的所得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

税拨备（4 200 万美元）被从国外税收获得的递延所得税（2 400 万美元）利益所抵消，净所得税拨备为 1 800 万美元。表 11-4 进一步展示了所得税拨备是如何根据美国联邦法定税率调节的。很多上市公司根据要求选择通过百分比计算来披露信息，而 MU 选择以绝对美元数额来提供披露。由此，我们看到的是根据美国联邦法定税率计算的所得税拨备（1.52 亿美元），这是通过 MU 的税前收入乘以 35% 的美国联邦法定税率计算得出的。另外，在考虑递延所得税的税收抵免和估价备抵变动后，MU2006 年 1 800 万美元的所得税拨备只占其税前收入的 4.16%。

另外，表 11-4 的注释披露还提供了关于推导递延所得税资产（2 600 万美元流动及 4 900 万美元非流动）及列在表 11-3 中 2006 年财政年 MU 综合资产负债表中的递延所得税负债（2 800 万美元非流动）的详细信息。

表 11-2 米克顿公司综合营运表（除每股数字外金额以百万计）

截至	2006 年 8 月 31 日	2005 年 9 月 1 日	2004 年 9 月 2 日
净销售额	5 272	4 880	4 404
产品销售成本	4 072	3 734	3090
毛利率	1 200	1 146	1 314
销售、一般及管理费用	460	348	332
研发费用	656	604	755
重组	—	(1)	(23)
其他经营（收入）净费用	(266)	(22)	—
经营费用	350	217	250
利息收入	101	32	15
利息支出	(25)	(47)	(36)
其他非经营收益（支出），净值	7	(3)	3
税前收入	433	199	232
所得税（拨备）	(18)	(11)	(75)
非控股权益净收入	(7)	—	—
净收入	408	188	157
每股收益：			
基本	0.59	0.29	0.24
摊薄	0.56	0.27	0.24
用于计算的每股股数：			
基本	692	648	641
摊薄	725	702	646

表 11-3 米克顿公司综合资产负债表 （百万美元）

截至	2006 年 8 月 31 日	2005 年 9 月 1 日
资产		
现金及现金等价物	1 431	524
短期投资	1 648	766
应收账款	956	794
库存	963	771
预付费用	77	39
递延所得税	26	32
总流动资产	5 101	2 926

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

截至	2006年8月31日	2005年9月1日
无形资产，净值	388	260
财产、厂房和设备，净值	5 888	4 684
递延所得税	49	30
商誉	502	16
其他资产	293	90
总资产	12 221	8 006
负债及股东权益		
应付账款及预提费用	1 319	753
递延收入	53	30
设备采购合同	123	49
长期债务流动部分	166	147
总流动负债	1 661	979
长期债务	405	1 020
递延所得税	28	35
其他负债	445	125
总负债	2 539	2 159
承付款项及或有负债	—	—
附属公司非控股权益	1 568	—
普通股每股面值$0.10，授权30亿股，已发行和在外发行分别为7.494亿股和6 162亿股	75	62
额外资本	6 555	4 707
留存收益	1 486	1 078
其他累计综合亏损	(2)	—
总股东权益	8 114	5 847
总负债及股东权益	12 221	8 006

表11-4 米克顿公司综合财务报告所得税注释

税前收入（亏损）和所得税（拨备）利益如下：			
(百万)	2006年	2005年	2004年
税前收入（损失）：			
美国	351	108	(19)
	82	91	251
	433	199	232
所得税（拨备）收益：			
当前：			
美国联邦	(12)	—	—
州	(1)	(3)	—
国外	(29)	(18)	(12)
	(42)	(21)	(12)
递延：			
美国联邦	—	—	—
州	—	—	—
国外	24	10	(63)
	24	10	(63)
所得税（拨备）	(18)	(11)	(75)

公司所得税（拨备）的计算使用的是美国联邦法定税率，公司所得税（拨备）利益调节如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

(百万)	2006 年	2005 年	2004 年
按美国联邦法定税率计算的所得税（拨备）利益	(152)	(70)	(81)
州税收，扣除联邦利益	5	6	(9)
海外业务	3	9	(44)
估价备抵变动	103	(7)	(11)
税收抵免	7	28	7
出口销售利益	13	16	16
解决税务事项	—	—	37
其他	3	7	10
	(18)	(11)	(75)

州税收反映了2006年、2005年和2004年的投资税收抵免，分别为2 300万、1 400万和900万美元。递延所得税反映了基于财务报告目的和所得税目的的资产和负债的暂时性差异的税收效果。递延所得税资产和负债如下：

(百万美元)	2006 年	2005 年
递延所得税资产：		
净经营亏损和抵免结转	929	1 202
合资公司投资基础的差异	301	—
递延收入	160	76
应付补偿	51	40
应付账款	43	25
存货	16	33
应计产品加工技术	11	12
其他	36	87
总递延资产	1 547	1 475
减估价备抵	(915)	(1 029)
递延所得税资产，净估价备抵	632	446
递延所得税负债：		
账面折旧多余税收	(308)	(315)
应收账款	(91)	—
无形资产	(68)	—
附属公司的未汇出盈利	(58)	(49)
产品加工技术	(45)	(39)
其他	(15)	(16)
递延所得税负债	(585)	(419)
净递延所得税资产	47	27
报告为：		
流动递延所得税资产	26	32
非流动递延所得税资产	49	30
非流动递延所得税负债	(28)	(35)
净递延所得税资产	47	27

公司的估价备抵几乎是针对其美国净递延所得税资产的。截至2006年8月31日，公司积累了美国净经营亏损结转17亿美元及未使用美国税收抵免结转1.64亿美元。公司还有未使用州净经营亏损结转14亿美元，及未使用州税收抵免结转1.63亿美元。2006年，由于IMFT、MP面具及相关交易，公司使用了大约11亿美元的美国净经营亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

损结转。⊖几乎所有净经营亏损结转将在 2022～2025 年到期，所有税收抵免结转将在 2013～2026 年到期。

2006 年和 2005 年估价备抵的变动分别为 1.14 亿美元和 2 500 万美元，主要是由于实现某些美国净经营亏损结转和税收抵免结转的不确定性所导致的。2006 年和 2005 年估价备抵的变动分别包括 1 200 万美元和 200 万美元的股票扣除计划，若实现将计入额外资本。

拨备是为非美国附属公司未分配盈余的递延所得税准备的，这些公司的股息支付将会导致额外税务负债。记住，6.86 亿美元的未分配盈余在 2006 年 8 月 31 日被定义为再投资；为此，不需要为收回这些盈余拨备。根据未收回盈余决定未确认递延所得税负债的金额是不可取的。

案例 11-6 财务分析案例

使用 MU 在表 11-2、表 11-3 和表 11-4 中提供的财务报告信息和披露回答以下问题：

1. MU 在 2006 年披露了 9.15 亿美元的估价备抵（见表 11-4），相对 15.47 亿美元的总递延所得税资产。估价备抵的存在是否会对 MU 未来盈利前景产生影响？
2. 若联邦法定税率变成 32%，这会对 MU 递延所得税资产和递延所得税负债产生怎样的影响？32% 的税率对 MU 是否有利？
3. 若 MU 不能使用估价备抵，会对报告盈利产生何种影响？
4. 2006 年 MU 的 9.29 亿美元净经营亏损结转（见表 11-4）是如何影响收购公司愿意提供的估价的？
5. 在何种情况下，分析师将 MU 的递延所得税负债视为债务或视为权益？在何种情况下，分析师计算负债权益比时会从债务和权益中将 MU 递延所得税负债排除出去？

解答 1：

根据表 11-4，直到 2026 年，MU 的递延所得税资产才会全部到期（净经营亏损结转的截止期为 2022～2025 年，税收抵免结转的截止期为 2013～2026 年）。

由于公司还很年轻，很有可能所有项目都要到截止日期的最后才会截止。因为总累积的联邦净经营亏损结转为 17 亿美元，估价备抵意味着未来 20 年 MU 不太可能赚到 17 亿美元。但我们能从表 11-2，MU 在 2006 年、2005 年和 2004 年所获得的利润看出，若继续在未来产生利润，估价备抵很有可能会下调，使得递延所得税资产较有可能被确认。

⊖ 米克顿公司在 2006 年开始盈利，该公司将其经营业税收损失使用于盈利的项目，因此能够降低所得税支出，若不经由营业税收这部分所得税支出将无法避免。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

解答2：

MU的总递延所得税资产超过了总递延所得税负债达4 700万美元。将现行的联邦法定税率由35%下调到32%会使得净递延资产不那么值钱了。同样，由于递延所得税资产的估价备抵在未来有可能下调（从解答1中可以看出），影响幅度可能更大。

解答3：

表11-4的披露表明估价备抵的降低会减少所得税拨备，在2006年的利润表中报告为1.03亿美元。估价备抵的潜在额外削减同样会减少未来所报告的所得税（为财务报告所建立的估价备抵不会影响实际所得税）（从解答1中可以看出）。

解答4：

若收购公司是盈利的，其很有可能使用MU的亏损结转来抵消自己的税收负债。收购者所出的价值是结转的现值，是基于收购者税率和预计实现时间的收购者公司的税率越高，收购者也就越能盈利，也就能更快地实现利益。理论上，相较于有着较低税率的收购者，有着较高税率的收购者愿意支付更多。

解答5：

若随后纳税时负债有望扭转，那么分析师就应递延所得税负债分类为债务。若负债扭转无望，预计不存在现金流出，那么就应做权益处理。通过案例，未来公司损失将会排除任何所得税的支付，或税法的变动将导致永远无法支付的税务。当暂时性差异的扭转所导致的纳税时间和金额都不确定的情况下，递延所得税负债应排除在债务和权益外。

11.8 IFRS和U.S. GAAP的比较

之前就提到过，尽管IFRS和U.S. GAAP在很多税务问题上都遵循着相同的惯例，但仍存在显著区别（例如重估）。表11-5总结了IFRS和U.S. GAAP主要的相同点和不同点。虽然两个框架下都需要递延所得税拨备，但在方法上仍有区别。

表11-5 IFRS和U.S. GAAP关于递延所得税项目方法的相似与不同之处

主题	IFRS	U.S. GAAP
一般注意事项：		
一般方法	全数拨备	同IFRS
递延所得税资产和负债基础	暂时性差异，例如资产和负债账面价值和税基的差异（详见之后例外）	同IFRS
例外（如不由暂时性差异提供的递延所得税）	不可扣税商誉（不可为税收目的扣税）不会产生应纳税暂时性差异	除初始确认豁免及应用于计算杠杆租赁递延所得税的特殊规则外，其他与IFRS类似

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

主题	IFRS	U. S. GAAP
一般注意事项：		
	交易中资产或负债的初始确认：①非业务合并；②在交易发生时不影响会计利润和应纳税利润。不存在税务影响的其他金额（常指永久性差异）及依赖于税务规则和主体的管辖范围	
具体应用：		
厂房、财产、设备和无形资产的重估	递延所得税确认为权益	不适用，重估是被禁止的
纳税申报时的货币是非功能性货币国外非货币资产/负债	递延所得税的确认取决于账面价值和税基的差异，账面价值决定了历史汇率的使用而税基决定了资产负债表日汇率的使用	汇率或税收目的指标的变动导致的关于资产和负债由当地货币到功能性货币的重新衡量产生差异的递延所得税是不被确认的
附属公司的投资：未分配利润的处理	除母公司有能力控制利润的分配及在可以预见的未来暂时性差异很有可能不能扭转的情况外，递延所得税会被确认	要求对1992年之后国内附属公司投资产生的暂时性差异出具递延所得税，除非此金额能免税恢复且预计主体将采用此方法。符合无限期扭转规则的国外附属公司未分配利润的递延所得税将不会被确认
合资公司的投资：未分配利润的处理	除合营方能控制分配利润及在可以预见的未来暂时性差异很有可能不能扭转的情况外，递延所得税会被确认	要求对1992年之后国内合资公司投资产生的暂时性差异出具递延所得税。符合无限期扭转规则的国外合资公司未分配利润的递延所得税将不会被确认。只有在可以预见的未来递延所得税资产能被扭转的情况下，递延所得税资产才会被记录
联营公司的投资：未分配利润的处理	除非投资方能控制分配利润及在可以预见的未来暂时性差异很有可能不能扭转的情况外，递延所得税会被确认	关于投资对象的投资，递延所得税被确认为暂时性差异
不确定税务状况	通过主体预期反映的资产负债表日期的税务后果要向税务机关支付（回收）	只有在税务情况“较有可能”是可持续的，是基于技术优点的情况下，不确定税务状况带来的税收利益才会被确认。税务状况是按照超过最终结算可能实现部分50%的税收利益金额来衡量的
递延所得税的衡量：		
税率	税率及税法已被颁布或实质性颁布	不允许使用实质性颁布税率。税率及税法必须是已被颁布的
递延所得税资产的确认	若在很有可能（较有可能）在充足应纳税利润中使用暂时性差异的情况下，递延所得税资产要被确认	若在部分或全部递延所得税资产可能不会实现的情况下，递延所得税资产先会被全部确认然后再由估价备抵扣除
业务合并：收购：		
提升所收购资产/负债的公允价值	除非资产税基也被提升了，否则递延所得税要被记录	同IFRS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

主题	IFRS	U. S. GAAP
先前收购方的未确认税务亏损	若由于收购递延所得税资产满足确认标准，递延所得税资产将被确认。抵消信贷作为权益记录	除对商誉的抵消信贷记录外，其他与 IFRS 类似
收购方税项亏损（初始确认）	除商誉的抵消信贷的记录外，其他与收购方要求相似	同 IFRS
业务合并中不确定所得税的后续决议	若决议是在业务合并发生后的一年以后，将在利润表中被确认	业务合并相关的任何不确定所得税的后续决议作为商誉的记录
业务合并时“不太可能”的递延所得税资产的后续确认	若业务合并发生时递延所得税资产被认定不可能发生，但之后又被认定为可能发生，则将会被确认。所调整的是所得税费用和相关商誉。利润表的借方是商誉费用，贷方是所得税费用。递延所得税资产的确认没有时间限制	业务合并相关的任何不确定所得税的后续决议首先作为商誉的记录，然后作为非流动无形资产记录，再作为所得税费用记录。递延所得税资产的确认没有时间限制
递延所得税呈报：		
递延所得税资产和负债的抵消	只有当主体由同一个机关提供的抵消的强制执法权和所涉及税收的征收平衡时，才被允许	同 IFRS
流动/非流动	递延所得税资产和负债在资产负债表中被分类为非流动，补充注释披露为：①暂时性差异组成部分；②金额能在 12 个月内及在资产负债表日期的 12 个月外扭转	递延所得税资产和负债被分类为流动或非流动，是根据财务报告目的的相关非税收资产或负债分类决定的。与现行资产或负债无关的所得税资产或负债根据预计扭转时期分类
实际和预期所得税费用调节	要求。使用会计利润适用税率计算，披露适用税率计算基础	只对上市公司要求。使用持续经营税前收入的联邦法定税率计算

U. S. GAAP：FAS 109 and FIN 48。

“Similarities and Differences—A Comparison of IFRS and U. S. GAAP,” Pricewaterhouse Coopers, October 2006.

资料来源：IFRS：IAS 1，IAS 12 和 IFRS 3。

11.9 小结

所得税对于盈利公司来说是一项重大的费用类别。对分析师来说，分析所得税费用也是一个难点，因为在公司财务报告中为所得税报告和为财务报告目的会计间有很多暂时性和永久性时间差异。公司的财务报告及注释为分析师评估财务业绩和与其他公司比较财务业绩提供了重要信息。本章重点如下：

- 为税收和会计目的确认收入和支出的不同，会导致应纳税收入和会计利润的不同。此差异是处理某些收入和支出项目方法不同的结果。
- 资产的税基是为税收目的计算应纳税收入作为支出扣除的金额。若经济利润不能纳税，则资产的税基就与账面价值相等。
- 负债的税基是少于任何未来为税收目的可扣除的金额的负债的账面价值金额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

对于预收收入，负债的税基就是少于任何未来应纳税收入的账面价值金额。

- 暂时性差异是由资产和负债的税基和账面价值差异的确认所导致的。只有当差异在未来能自身扭转及预计资产负债表项目能为公司创造未来经济利益的情况下，由暂时性差异导致的递延所得税资产或负债才被允许。
- 永久性差异导致的税务和财务报告中收入（支出）的差异在未来是不会扭转的。由于这些差异不会在未来扭转，所以不构成暂时性差异，也不会导致递延所得税资产或负债。
- 当前应交或可回收所得税是基于主体资产负债表日期的适用税率；相对的，递延所得税应由资产实现或负债清偿时所应用的税率来衡量。
- 所有不被确认的递延所得税资产和负债都要在适当的资产负债表日期重新评估并由未来可能的经济利益来衡量。
- 递延所得税资产必须根据未来可回收性进行评估。若部分或全部有可能不能回收，就要减少账面价值。根据 U. S. GAAP，这是通过估价备抵实现的。

习 题

1. 为报告目的使用直线折旧法和为税收目的使用加速折旧法，这很有可能导致：
   A. 估价备抵　B. 递延所得税资产　C. 暂时性差异
2. 在 2009 年伊始，桑伯恩公司在 2008 年获得的收入要向税务机关支付 3.7 万欧元。此项金额会在公司 2008 年 12 月 31 日的财务报告中作为什么项目被记录：
   A. 应付所得税　B. 所得税费用　C. 递延所得税负债
3. 公司利润表中所得税费用等于应付所得税，会导致什么项目的净增加：
   A. 递延所得税资产和递延所得税负债
   B. 递延所得税资产比递延所得税负债的净增长少
   C. 递延所得税负债比递延所得税资产的净增长少
4. 分析师应将预计能扭转的递延所得税负债作为什么处理：
   A. 权益　B. 负债　C. 既不是权益也不是负债
5. 递延所得税负债应被处理为权益，当：
   A. 预计不会扭转
   B. 不确定税收支付的时间
   C. 不确定税收支付的金额
6. 当税收支付的时间和金额都不能确定时，分析师应该将递延所得税负债处理为：
   A. 权益　B. 负债　C. 既不是权益也不是负债
7. 当会计准则要求确认的意向支出不被税法允许时，其结果为：
   A. 递延所得税负债　B. 暂时性差异　C. 永久性差异
8. 当某些支出导致直接扣税的税收抵免时，公司很有可能会记录：
   A. 递延所得税资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

B. 递延所得税负债
C. 既不是递延所得税资产也不是递延所得税负债

9. 当会计准则要求一项资产立即列为开支，但税务规则要求此项目资本化并摊销时，公司很有可能会记录：
   A. 递延所得税资产
   B. 递延所得税负债
   C. 既不是递延所得税资产也不是递延所得税负债
10. 根据会计目的，公司产生的资本支出要在未来5年摊销，但根据税收目的要在未来4年摊销时，公司很有可能会记录：
   A. 递延所得税资产
   B. 递延所得税负债
   C. 既不是递延所得税资产也不是递延所得税负债
11. 公司从客户那里收到的预付款要求立即纳税，但根据会计目的，直到公司实现其义务后才要求确认，公司很有可能会记录：
   A. 递延所得税资产
   B. 递延所得税负债
   C. 既不是递延所得税资产也不是递延所得税负债

根据以下信息回答12～14题

注释1：所得税

税前盈利部分如下（千美元）：

	2007年	2006年	2005年
税前盈利：			
美国	88 157	75 658	59 973
国外	116 704	113 509	94 760
合计	204 861	189 167	154 733

所得税拨备部分如下（千美元）：

	2007年	2006年	2005年
所得税			
当期：			
联邦	30 632	22 031	18 959
国外	28 140	27 961	22 263
	58 772	49 992	41 222
递延：			
联邦	(4 752)	5 138	2 336
国外	124	1 730	621
	(4 628)	6 868	2 957
合计	54 144	56 860	44 179

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

12. 2007 年，公司在 U. S. GAAP 利润表中记录的所得税拨备最接近于：
A. 30 632 美元　B. 54 144 美元　C. 58 772 美元
13. 公司最高有效税率是在：
A. 2005 年　B. 2006 年　C. 2007 年
14. 相较于公司美国收入的有效税率，国外收入的有效税率：
A. 一年比一年低　B. 一年比一年高　C. 有时高有时低
15. 赛特股份公司根据 U. S. GAAP 准备财务报告。2007 年，赛特公司对 19 201 美元的总递延所得税负债披露了 1 101 美元的估价备抵。2006 年，又对 17 325 美元的总递延所得税负债披露了 1 325 美元的估价备抵。估价备抵的变动有可能预示着赛特公司：
A. 2007 年的递延所得税负债减少了
B. 预计未来盈利能力有所提升
C. 预计未来盈利能力有所降低
16. 西内蒙公司 2007 年的递延所得税资产为 12 301 美元，被 12 301 美元的估价备抵抵消了。西内蒙公司最有可能：
A. 在 2007 年使用全部的递延所得税资产
B. 递延所得税资产和递延所得税负债相等
C. 在递延所得税资产到期前，预计不能获得任何应纳税收入

根据以下信息回答 17～19 题

产生递延所得税资产和负债的暂时性差异的税收效果如下（千美元）：

	2007 年	2006 年
递延所得税资产：		
预提费用	8 613	7 927
税收抵免和净营运损失结转	2 288	2 554
LIFO 和库存储备	5 286	4 327
其他	2 664	2 109
递延所得税资产	18 851	16 917
估价备抵	(1 245)	(1 360)
净递延所得税资产	17 606	15 557
递延所得税负债：		
折旧和摊销	(27 338)	(29 313)
酬金及退休计划	(3 831)	(8 963)
其他	(1 470)	(764)
递延所得税负债	(32 639)	(39 040)
净递延所得税负债	(15 033)	(23 483)

17. 法定税率的降低最有可能对公司的哪个报告有利：
A. 利润表和资产负债表
B. 利润表而非资产负债表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

C. 资产负债表而非利润表

18. 若2007年的估价备抵和2006年的一样，那么公司会在哪项上多报告115美元：

A. 净收入　　B. 递延所得税资产　　C. 所得税费用

19. 相较于2007年所得税拨备，公司的现金缴税：

A. 更低　　B. 更高　　C. 一样

根据以下信息回答20～22题

在会计原则变动的积累效应到来之前，公司所得税拨备导致归因于持续经营损失的有效税率，变动为34%的联邦法定所得税率。信息总结在下表：

截至6月30日	2007年	2006年	2005年
从34%持续经济预期获得的联邦所得税费用（利益）	(112 000)	768 000	685 000
为所得税目的未扣除的费用	357 000	32 000	51 000
州所得税，除联邦利益	132 000	22 000	100 000
递延所得税资产的估价备抵变动	(150 000)	(766 000)	(754 000)
所得税费用	227 000	56 000	82 000

20. 2007年，公司的净收入（损失）最接近于：

A. （217 000美元）　　B. （329 000美元）　　C. （556 000美元）

21. 2007年357 000美元的调整最有可能导致：

A. 递延所得税资产的增加

B. 递延所得税负债的增加

C. 递延所得税资产和负债没有变化

22. 在呈报的3年内，递延所得税资产的估价备抵变动最有可能预示着：

A. 未来盈利能力前景的下降

B. 未来盈利能力前景的上升

C. 资产的价值要比税基高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第12章  CFA Institute

非流动（长期）负债

Elizabeth A. Gordon

Elaine Henry，CFA

学习目标

- 确定债券的初始确认、计量与后续计量。
- 讨论计算有效利率的方法和计算利息费用，债券的折价/溢价摊销和利息支付。
- 讨论债务的终止确认。
- 解释债务合约在保护债权人中的角色。
- 讨论财务报表的表述与债务信息的披露。
- 讨论用租赁资产的方式代替购买资产的动机。
- 从出租人与承租人的角度分辨融资租赁与经营租赁。
- 比较和对比融资租赁与经营租赁的信息披露。
- 描述既定供款养老金与既定收益养老金。
- 比较与对比既定供款养老金与既定收益养老金的表述与披露。
- 计算与解释杠杆与偿付比。

12.1 引言

非流动负债（noncurrent liability）广泛意义上代表在未来一年或一年以上时期内可能需付出的经济利润。在公司的报表中，非流动负债项下可分为长期负债（应付债券、长期应付票据）、融资租赁、退休金负债和递延所得税负债。本章将着重关注应付债券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

和租赁，也会稍作介绍退休金负债。

本章内容如下：12.2 节描述长期债券的会计准则，包括债券发行、利息费用和利息支出，折价或溢价发行时的摊销，债务撤销，债券发行所需的信息披露。在讨论债券发行对财务报表影响和如何分析这些债券时，重点关注偿付能力和覆盖率。12.3 节介绍租赁，包括租赁的优势、分别针对承租人和出租人的会计准则。12.4 节介绍退休金会计准则和退休金如何形成非流动负债。12.5 节讨论如何使用杠杆比率和覆盖率来分析偿付能力。

12.2 应付债券

本节讨论应付债券的会计准则。在一些语境中（如政府债务），“债券”（bond）一词仅指期限在 10 年或 10 年以上的债务证券；“票据”（note）指期限在 2 ~ 10 年的债务证券；“账单”（bill）一词指期限在两年以下的债务证券。在本章中，我们可替换使用“债券”和“票据”两个词，因为二者在会计准则范畴内十分相似。在本节中，我们会讨论债券发行（初始确认和计量）、债券摊销、利息费用、利息支出；市场利率和公允价值（后续计量）；债券的偿还，包括全部付清和赎回（终止确认）；其他与债务相关的信息披露；我们也会讨论债务合约。

12.2.1 债券发行的会计准则

债券是一种契约约定，公司（或其他融资主体）在当下收到出借人的现金，并承诺在未来向出借人支付现金。债券合同的条款包含在债券契约内。公司在债券发行时收到的现金基于债券发行时债券的价值，债券发行时的债券价值指的是公司在债券契约中承诺的未来支付给出借人的现金流的现在价值。

通常，债券包括两种在未来的现金支付，即债券票面价值和定期利息。票面价值（face value）指的是在债券到期时公司应付给债券持有者的现金总额。票面价值又叫本金、面值、设定价值（principal，par value，stated value，or maturity value）。债券的到期日包含于债券合约中，有代表性的是以“年”计量。定期性利息支付基于债券合约中所写的利率；债券合约中所承诺的票面利率，是用来计算定期性利息支付的额度，票面利率也叫名义利率（coupon rate，nominal rate，stated rate），是锁定不变的。利息支付的频率也会在债券合约中写明，例如，一个每半年支付一次利息的债券会向债券持有者每年支付两次利息。[⊖]

对未来现金流折现后可以计算得到现在的债券市值。市场利率（market rate of interest）是债券投资者在考虑到债券规定的未来现金流的风险后得到的。市场利率在债券发行时经常和债券的票面利率不同，这是由于在设定债券的发行时间和票面利率后，市场利率发生波动了。在真正发行债券时，如果市场利率和票面利率相同，则债券的市场价

⊖ 无论付款频率如何，这里的利率均指年利率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

值和票面价值相同。因此，在不考虑发行成本的情况下，发债的公司在债券发行时将收到与债券票面价值相同的现金。当债券以票面价值发行时，我们说该债券按票面价格出售（issue at par）。

如果债券发行时，其票面利率高于市场利率，则该债券的市场价值，即发债公司发债收到的现金，会高于债券的票面价值。换言之，该债券溢价发行，因为票面利率相对市场利率而言更吸引债券投资者。如果债券发行时，其票面利率低于市场利率，则该债券的市场价值，即发债公司发债收到的现金，会低于债券的票面价值，该债券折价发行。发债时的市场利率即发债公司有效利率（effective interest rate）。有效利率使债券市场价格与折现后的未来现金流相等的折现率。对于发债公司而言，债券的利息支出是根据实际利率在报表中反映的。

发债公司的现金流量表，发债所收的现金被记作筹资活动的现金流入。在债券发行时，发债公司在资产负债表的应付债券项下，反映发债的实际收入，即票面价值减去折价，或票面价值加上溢价。

以下两个案例反映了发债事项在报表中具体反映的三步方法。为了方便，我们假定利率为平滑收益率曲线（即市场利率在各个阶段都相同）。

债券发行时的价格一般用其占票面价值的百分比来表示。例如，在案例 12-1 中，债券按照票面价值发行则为 100，在案例 12-2 中，债券以折价发行，其价格表现为 95.79（即票面价值的 95.79%）

案例 12-1 以票面价值发行债券

Debond 公司发行票面价值为 100 万欧元的 5 年期债券。债券于 2010 年 1 月 1 日发行，相同风险债券的市场利率为每年 5%。债券票面利率 5%，于每年 12 月 31 日付息。发债公司在发债时有多少现金流入？如何在财务报表中反映债券发行？解答：计算债券市场价值的方法有以下三步：①确定债券的关键因素和市场利率；②确定未来现金流出；③将未来现金流折现。

第一步：确定债券的关键因素和市场利率，从而确定发债时的现金流入：

票面价值：	100 万欧元	
期限：	5 年	
票面利率：	5%	
市场利率：	5%	
付息频率：	每年一付	
利息支出	50 000 欧元	（每年利息支付为票面价值乘以票面利率，即 100 万欧元 × 5%。如果不是一年一付，则需要进行调整，如在计算半年一付的利息时要将每年付息总额除以 2）

第二步：确定未来现金流出。Debond 公司将在债券到期时（5 年后）支付债券持有者总计 100 万欧元。在每年的 12 月 31 日支付利息 50 000 欧元。

第三步：将各个未来现金流出折现后相加，即 1 000 000 =（216 474 + 783 526）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

日期	利息支出	折现（5%）	债券票面	折现（5%）	总计折现价值
2010 年 12 月 31 日	£50 000	£47 619			
2011 年 12 月 31 日	50 000	45 352			
2012 年 12 月 31 日	50 000	43 192			
2013 年 12 月 31 日	50 000	41 135			
2014 年 12 月 31 日	50 000	39 176	1 000 000	£783 526	
合计		£216 474①		£783 536	£1 000 000 发行收入

①其他计算现值的方法包括：①将每年支付的利息视为年金，利用公式计算年金现值，然后将其加入到本金支付的现值中；②使用金融计算器计算现值总额。

债券发行的现金流入为 100 万欧元，该债券在发行时没有溢价也没有折价，即按照票面价值发行。债券发行事项在资产负债表中表示为，现金的增加和长期应付款项下应付债券的增加，各 100 万欧元。在现金流量表中，该债券在发行时表示为筹资活动现金流入 100 万欧元。

在案例 12-2 中，债券以折价方式发行，因为债券的票面利率 5% 低于市场利率。若票面利率高于市场利率，债券则以溢价方式发行。

案例 12-2 债券折价发行

Debond 公司于 2010 年 1 月 1 日，发行票面价值为 100 万欧元的 5 年期债券，此时相同风险债券的市场利率为 6%。该债券于每年 12 月 31 日支付利息 5%。发债公司在发债时有多少现金流入？如何在财务报表中反映债券发行？

解答：

票面价值：	100 万欧元	
期限：	5 年	
票面利率：	5%	
市场利率：	6%；	
付息频率：	每年一付	
利息支出	50 000 欧元	每年利息支付为票面价值乘以票面利率，即（100 万欧元 × 5%）

未来现金流（利息支出与票面金额支出）、未来现金流现值以及现值总计如下：

日期	利息支付	折现（6%）	票面	折现（6%）	总计折现价值
2010 年 12 月 31 日	50 000	£ 47 170			
2011 年 12 月 31 日	50 000	44 500			
2012 年 12 月 31 日	50 000	41 981			
2013 年 12 月 31 日	50 000	39 605			
2014 年 12 月 31 日	50 000	37 363	£1 000 000	£747 258	
合计		£210 618		£747 258	£957 876 发行收入

发债时，公司收入 957 876 欧元。债券折价 42 124 欧元，即以（1 000 000 − 957 876）发行，因为在债券发行时，市场利率为 6%，高于债券的票面利率 5%。该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

项债务在资产负债表中表现为，现金增加和长期应付款项下应付债券增加 957 876 欧元。应付债券为票面价值 1 000 000 减去折价 42 124。该项发债在现金流量表中表现为筹资活动的现金流入 957 876 欧元。

票面利息为零的债券，都是折价发行债券。零息债券的价值等于本金的折现价值，因为没有利息支付。

债券发行的费用包括打印费、律师费、佣金和其他在发行时产生的费用。在 IFRS 下，发行费用反映在负债项的应付债券项下。在 U. S. GAAP 下，公司常将发行费用作为递延费用反映在资产项下，再用直线摊销法按发债期限摊销。㊀在 IFRS 和 U. S. GAAP 下，关于发债费用的现金流反映在筹资活动的现金流项目下，通常与发债的现金收入相减。

12.2.2 债券摊销、利息费用和利息支出

本小节中，我们讨论债券发行之后的会计反映。很多公司在债券发行之后依然采用成本法来反映债券，再将折价和溢价于债券期限内摊销。资产负债表中反映债券的数额包括了历史发行价加上或者减去摊销。公司也可以以公允价值在资产负债表内反映债券。

用摊余成本法来反映债券的逻辑基础是公司计划将债券持有至到期，因此不考虑债券市值变化。从债券投资者的角度来看，当债券使用摊余成本法时，对公司实际负债和偿还能力的分析会变得更难。

公司首先将债券反映在资产负债表的负债项下，在 IFRS 下，用净额反映债券的发行行为；在 U. S. GAAP 下，则直接采用发债收入，不考虑发行成本。公司资产负债表中的债券数额则用账面价值表示。当债券以票面价值发行时，账面价值将与票面价值相等，定期利息费用等于给予债券持有人的周期性利息支付。㊁

如果市场利率不同于票面利率，我们则认为债券以溢价或者折价发行。溢价和折价将于债券的整个发行期限，以摊销作为利息费用的一部分在报表中反映。溢价发行的债券，账面价值大于票面价值，溢价摊销之后，账面价值逐渐回归票面价值，利息费用小于实际的利息支付。折价发行的债券，账面价值小于票面价值，折价摊销之后，账面价值逐渐回归票面价值，利息费用大于实际利息支付。

折价发行债券的会计计入实际反映了公司支付一些发债得来的现金从而使得债券以折价发行，而不意味着把在将来具有实际的现金流进行摊销。这种“支付”实际上的意思是在发债时接受较少的发债现金流入，剩下的借债成本将以利息支付的形式支付给债券投资者。总的利息费用包括两种借债成本：定期性利息支付和折价摊销。溢价发行债券则反映了公司实际上在发债时减少了发行成本，而并非在将来有实际的摊销现金流行为。这种“节省”实际上的意思是在发债时接受了较多的发债现金流入。总的利息费用反映了两个部分：定期性利息支出减去溢价摊销。当债券到期时，不管在发行时是溢价发行、以票面价发行还是折价发行，账面价值都将与票面价值相等。

㊀ FASB 为达到与 IASB 一致，已提议在 IFRS 下适应相关的对于发行费用的调整。
㊁ 如果公司以公允价值而非摊销费用报告债务，那么账面价值可能会改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

摊销折价和溢价的方法有两种，一种是实际利率法，另一种是直线法。在 IFRS 下，要求用实际利率法，而在 U. S. GAAP 下，偏向于使用实际利率法。实际利率法将市场利率反映在债券发行时。利息费用和利息支付的差价就是溢价或折价的摊销。直线法将需要摊销的金额均匀地反映于债券期限内，与固定资产直线折旧法相似。在这两种方法下，在债券的整个存续过程中，摊销之后的账面价值逐步接近票面价值。

案例 12-3 反映了两种摊销方法对折价发行的反映，而案例 12-4 反映了溢价发行债券的摊销。

案例 12-3　折价债券的摊销

Debond 公司在 2010 年 1 月 1 日发行了票面价值为 100 万欧元的 5 年期债券。票面利率为 5%，每年 12 月 31 日支付一次利息。市场利率为 6%，发债现金流入为 957 876 欧元。

问题 1. 债券每年利息支付为多少？

问题 2. 实际利率法下，2010 年和 2011 的利息费用为多少？

问题 3. 实际利率法下，计算 2010 年 12 月 31 日和 2011 年 12 月 31 日的债券账面价值。

问题 4. 直线法下，计算利息费用。

解答 1：每年利息支付为 50 000 欧元（1 000 000 × 5%）。

解答 2：发债现金流入为 957 876 欧元，少于票面价值 100 万欧元。所以，债券在发行时折价了 42 124 欧元。债券发行初始，增加长期负债项下的应付债券957 876 欧元，包括 100 万欧元的票面价值和折价 42 124 欧元。折价逐步摊销，直到债券的账面价值等于票面价值。

在实际利率法下，利息费用为债券账面价值乘以发行时的市场利率。2010 年，利息费用为 57 473 欧元（= 957 876 × 6%）。2010 年折价摊销为利息费用 57 473 欧元和利息支付 50 000 欧元的差价，即 7 474 欧元。债券的账面价值增加 7 473 欧元。2010 年 12 月 31 日，债券的账面价值为 965 349 欧元，即（957 876 欧元加上 7 473 欧元），此时未摊销的折价为 34 651 欧元，即 42 124 欧元减去 7 473 欧元。

2011 年，利息费用为 57 921 欧元（= 965 349 × 6%），即 2011 年 1 月 1 日的账面价格乘以发行时的市场利率。折价摊销为利息费用 57 921 欧元与利息支付额 50 000 欧元的差价 7 921 欧元，2011 年 12 月 31 日，债券账面价格为 973 270 欧元，即期初账面价格 965 349 欧元加上折价摊销 7 921 欧元。

下表描述了利息费用、折价摊销、账面价格：

（单位：欧元）

年　份	账面价格（始）	利息费用	利息支出	折价摊销	账面价格（终）
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)
2010	957 876	57 473	50 000	7 473	965 349
2011	965 349	57 921	50 000	7 921	973 270
2012	973 270	58 396	50 000	8 396	981 666
2013	981 666	58 900	50 000	8 900	990 566
2014	990 566	59 434	50 000	9 434	1 000 000
合计		292 124	250 000	42 124	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

解答 3：2010 年和 2011 年 12 月 31 日，账面价格为 965 349 欧元和 973 270 欧元。观察得出债券账面价格随着时间逐步增加，于 2014 年 12 月 31 日与票面价格一致。账面价格在本金支付完毕后变成零。

解答 4：在直线法下，折价均匀地在债券期限内摊销。42 124 欧元的折价，将以每年 8 424.8 欧元逐步摊销完成。所以每年的利息费用为 58 424.8 欧元，即 50 000 欧元加上 8 424.8 欧元。

零息债券的会计法则和前例相似，除每年没有利息支付，每年的利息费用和相当于每年的折价摊销。

案例 12-4 溢价债券的摊销

Prembond 公司在 2010 年 1 月 1 日，发行了票面价值为 100 万欧元的 5 年期债券。票面利率为 5%，每年 12 月 31 日支付一次利息。市场利率为 4%，发债现金流入为 1 044 518欧元。

问题 1. 债券每年利息支付为多少？

问题 2. 实际利率法下，2010 年和 2011 年的利息费用为多少？

问题 3. 实际利率法下，计算 2010 年 12 月 31 日和 2011 年 12 月 31 日的债券账面价值。

问题 4. 直线法下，计算利息费用。

解答 1：每年利息支付为 50 000 欧元 （1 000 000 × 5%）。

解答 2：发债现金流入为 1 044 518 欧元，高于票面价值 100 万欧元。所以，债券在发行时溢价为 44 518 欧元。债券发行初始，增加长期负债项下的应付债券 1 044 518欧元，包括 100 万欧元的票面价值和溢价 44 518 欧元。溢价逐步摊销，直到债券的账面价值等于票面价值。

在实际利率法之下，利息费用为债券账面价值乘以发行时的市场利率。2010 年，利息费用为 41 781 欧元 （= 1 044 518 × 4%）。2010 年溢价摊销为利息费用 41 781 欧元和利息支付 50 000 欧元的差价，即 8 219 欧元。债券的账面价值减少 8 219 欧元。2010 年 12 月 31 日，债券的账面价值为 1 036 299 欧元，即 1 044 518 欧元减去 8 219 欧元，此时未摊销的折价为 36 299 欧元，即 44 158 欧元减去 8 219 欧元。

2011 年，利息费用为 41 452 欧元 = （1 036 299 × 4%），即 2011 年 1 月 1 日的账面价格乘以发行时的市场利率。溢价摊销为利息费用 41 452 欧元与利息支付额50 000 欧元的差价 8 548 欧元。2011 年 12 月 31 日，债券账面价格为 1 027 751 欧元，即期初账面价格 1 036 299 欧元减去溢价摊销 8 548 欧元。

下表描述了利息费用、溢价摊销、账面价格：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（单位：欧元）

年　份	账面价格（始）	利息费用	利息支出	溢价摊销	账面价格（终）
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)
2010	1 044 518	41 781	50 000	8 219	1 036 299
2011	1 036 299	41 452	50 000	8 548	1 027 751
2012	1 027 751	41 110	50 000	8 890	1 018 861
2013	1 018 861	40 754	50 000	9 246	1 009 615
2014	1 009 615	40 385	50 000	9 615	1 000 000
合计				44 518	

解答3： 2010年和2011年12月31日，账面价格为1 036 299欧元和1 027 751欧元。观察得出债券账面价格随着时间逐步减少，于2014年12月31日与票面价格一致。账面价格在本金支付完之后变成零。

解答4： 在直线法下，溢价均匀地在债券期限内摊销。44 518欧元的溢价将以每年8 903.64欧元逐步摊销完成。所以每年的利息费用为41 096.36欧元，即50 000欧元减去8 903.64欧元。

在IFRS和U. S. GAAP标准下，对于利息支付项在现金流表的反映区别对待。在IFRS下，利息支付可以归于经营活动现金流出或筹资活动的现金流流出。在U. S. GAAP下，要求利息支付归于经营活动现金流出（一些财务报表的使用者考虑到把利息支付置于经营活动现金流流出项下会造成与将发行债券现金流入置于筹资活动现金流的不一致性）。典型的，用现金支付利息不直接体现在现金流量表中，但是要求公司单独披露。

折价和溢价的摊销是非现金项，因此这些活动与应被计税的收入分开，不影响现金流。在从净利润推导经营活动现金流的过程中，需要将折价摊销加回到净利润中（溢价摊销从净利润中减去）。

12.2.3 现价市场利率与公允价值的选择

以历史摊余成本（历史成本加上或者减掉累积摊销）的方式记录债券反映了债券发行时的市场利率情况（如历史市场利率或者有效利率）。随着市场利率的变化，债券所呈现的价值会与债券的市场公允价值背道而驰。当市场利率下降时，固定利息债券的公允价格就会上升。因此，公司的经济负债可能会比基于历史摊销成本记录的负债要高。相反，市场利率升高时，固定利息债券的公允价格就会下降，公司的经济负债就会少于记录的债务。使用基于历史摊余成本所得出的财务报表上的数据和财务指标可能会低估（或高估）公司的资产负债比和类似的杠杆比率。

公司可以选择采用市场公允价值记录金融负债。通过基于公允价值的收益或者亏损，金融负债可以通过公允价值记录。即使公司不选择以公允价值报告金融负债，财务报表中公允价值的信息也增加了。IFRS和U. S. GAAP都要求在财务报告中披露公允价值，除非财报中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

价值接近公允价值，或者公允价值的测量方法不可信。[㊀]

几乎没有公司会选择以公允价值报告金融负债。选择与公允价值报告负债的公司多数来自金融板块。金融投资与衍生品的报告标准已经要求这些公司以公允价值汇报占较大比重的资产。如果公允价值测量的收益波动过大，则以公允价值外的方式衡量金融负债。这是由于对金融资产和金融负债采取了不同的基准。高盛公司在公允价值选择权下推选一些金融负债采用公允价值汇报。在2008财政年度10-K文档里，高盛对这样的选择解释道：

“推选公允价值选择权的最主要原因是在一定时间基准中反映经济活动收益，缓解因使用不同测量方法所导致的收益波动，以及传达简化成本效益的考虑。”

采用IFRS和U.S. GAAP标准的大多数公司，被要求以公允价值披露金融负债。当公允价值以不可信的方式测量的情况下，则可以不披露。案例12-5呈现了索尼公司的公允价值披露，包括长期负债的公允价值。

案例12-5 负债与金融工具公允价值的披露

下列摘录资料来源是索尼公司2009财政年度3月20-F文档的注解2和注解13。这些文档讨论了报告在资产负债表中的公允价值选择权并支持了公允价值在财务报表中的信息披露。

注解2摘录：会计准则重要性的总结

“金融资产与金融负债的公允价值选择权”允许公司基于合同基准以公允价值选择测量，多种金融工具和其他特定的目前没有被要求使用的公允价值项目。公允价值测量的选择是不可改变的，随后而来的公允价值变化必须记录在收益中。索尼没有推行金融资产或者金融负债公允价值选择，就不可能在之前推行过公允价值。

注解13的摘录：公允价值测量方法

索尼的金融工具预估公允价值总结如下。以下工具不包括现金与现金等价物、短期贷款、定期存款、票据和应收账款、交易、活期借款、短期借款、票据和应付账款、客户在银行业务的交易和存款（由于这些金融工具价值因短期性质接近公允价值）。

（单位：百万日元）

	2008年3月31日		2009年3月31日	
	账面总额	预估公允价值	账面总额	预估公允价值
长期负债（包括本期财务状况）	1 020 938	1 024 879	807 687	809 377
投保人人寿保险业务下的投资合同	274 779	275 967	286 104	289 905

本期财务状况的长期负债和投保人人寿保险业务下的投资合同的公允价值是基于市场价值或者是通过索尼公司本期增加的借款和类似负债折算出的未来现金流所估计的。

根据以上索尼公司财务报表的摘录回答下列问题：

㊀ IFRS (IAS 32, IAS 39, and IFRS 7) and U.S. GAAP (FASB ASC 820 and 825).

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1. 索尼公司在资产负债表中的长期负债是否采用公允价值记录?

2. 索尼公司如何测量资产负债表中所报告的长期负债?

3. 2008 年与 2009 年中，索尼公司长期负债中的账面总额与公允价值百分比有何不同?

解答 1：索尼公司的资产负债表没有采用长期负债的公允价值。索尼在注解 2 中披露，索尼先前没有推行过金融资产和负债的公允价值选择权。在注解 13 中，我们可以观察到索尼在长期负债的估值中分开披露其公允价值。

解答 2：注解 2 和注解 13 都指出，索尼没有推行公允价值选择，因此其债务账面价值应该是历史成本的摊销。

解答 3：每一年索尼长期负债的公允价值都小于其账面总额的 0.5%：2008 年 0.4% = (1 024 879/1 020 938) - 1 和 2009 年 0.2% = (809 377/807 687) - 1。尽管估计的公允价值更高，但是其差异很小，几乎对公司分析不会产生实质影响。

12.2.4 债务的终止确认

债券一旦发行，公司将使债券一直流通，直到到期或者在到期前以提前赎回条款（如果债券发行时存在提前赎回条款）或者公开市场购买的方式赎回债券。如果债券一直流通至到期日，则公司在到期日支付给债权人债券票面金额。债券的折价和溢价会在到期日时全部摊销，账面价值等于公允价值。在偿还时，应付债务额已到期的债券账面金额减少，现金应该等额减少。在现金流量表中的偿还债务应该是以融资支出出现。

如果公司决定在到期日前赎回债券，即提前清偿债务，则债券的应付金额以提前赎回债券的账面金额减少。这两者不同之处在于，提前赎回债券与债券账面价值的现金要求是清偿债务时的收益还是损失。在 IFRS 下，债券发行成本包括在债务的度量中，因此是账面金额的一部分。在 U.S. GAAP 下，债券的发行成本与应付债务应该分开计算，分摊到整个债券期限中。任何未分摊的债务发行成本必须要在赎回日冲销，包括进入清偿债务收益或者损失。

例如，公司在 IFRS 标准下报告发行了 1 000 万美元债券，账面金额等于票面金额，5 年到期。公司以 1 030 万美元的价格提前赎回债券，提前赎回成本为 30 万美元（1 000 万美元的账面金额减去以现金 1 030 万美元支付给可提前赎回债券）。

当清偿债务的收益或损失的数量有实质性影响时，都需要在利润表中分开披露。公司通常会披露更为具体的关于清偿债务在管理层方面的讨论与分析（MD&A）或者在财务报表中注释。[⊖]另外，采用间接的方式编制现金流量表时，净利润会根据抵消经营现

⊖ 我们所使用的 MD&A 条款通常指一些关于财务状况的管理层注释。在美国，SEC 要求上市公司披露管理层讨论与分析，有些类似于前面所提的注释。目前，IASB 也在制定相关的标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

金流中的债务清偿收益或损失进行调整，而用于提前赎回债券所付的现金会被归类为融资活动（回忆现金流量表的间接方法是以净利润为开始，然后根据经营活动，包括消除非经营活动的收益或损失进行必要的调整）。

为了验证清偿负债的财务报表的影响，思考案例12-6中B+H Ocean Carrier公司的回购应付票据。

案例12-6 负债清偿的披露

下列摘录资料来源是B+H Ocean Carriers公司2008 20-F文档。在该公司现金流量表中，就是采用间接法用经营产生（使用的）净现金来调整净收入。

2008年、2007年、2006年12月31日合并利润表摘录如下：

（单位：美元）

	2008年	2007年	2006年
收入			
⋮	⋮	⋮	⋮
总收入	104 908 915	112 416 831	96 879 051
⋮	⋮	⋮	⋮
总经营费用	100 279 906	96 140 562	71 018 929
扣除经营费用后收入	4 629 009	16 276 269	25 860 122
其他收入或费用			
⋮	⋮	⋮	⋮
债务清偿所得	2 345 000	—	—
⋮	⋮	⋮	⋮
其他总收入（费用）	11 236 107	(14 257 092)	(7 085 809)
净收入	$15 865 116	$2 019 177	$18 774 313

2008年、2007年、2006年12月31日合并现金流量表摘录如下：

（单位：美元）

	2008年	2007年	2006年
经营活动现金流：			
净收入	15 865 116	2 019 177	18 774 313
调整净收入的经营产生(使用的）净现金			
⋮	⋮	⋮	⋮
清偿债务所得	(2 345 000)	—	—
⋮	⋮	⋮	⋮
总调整	(16 635 993)	38 842 386	19 815 773
经营产生（使用的）净现金	(770 877)	40 861 653	38 590 086
⋮	⋮	⋮	⋮
融资活动现金流：			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

	2008 年	2007 年	2006 年
债务融资成本支出	(294 999)	(1 526 501)	(1 481 505)
⋮	⋮	⋮	⋮
购买发行债券	(2 155 000)	—	(5 000 000)
⋮	⋮	⋮	⋮
无担保债务支出	—	(31 402 960)	(1 356 092)

注释 2 摘录： 重要的会计准则总结

…公司可变利率的长期负债账面价值接近于公允价值。

注释 8 摘录： 应付债券

在 2006 年 12 月 12 日，公司发行了 2 500 万美元无担保债券，债券的利息为 LIBOR 上浮 4%，每季度支付。在 2008 年第四季度，公司回购面值为 450 万美元的无担保债券，实现了 230 万美元资本收益。

1. 提前赎回使得债券支出余额减少了：

A. 215.5 万美元　　B. 234.5 万美元　　C. 450 万美元

解答 1： C 是正确的。提前赎回的债券支出等于提前赎回债券的账面价值。用于清偿债务的现金支出加上提前赎回所得等于债券账面价值。债券的账面价值为 450 万美元。在这个案例中，账面价值等于票面价值。当公司仅通过支付 215.5 万美元来清偿一笔 450 万美元的债务时，则确认了一笔 234.5 万美元的资本所得。

12.2.5 债务合约

借款协议（债券合同）通常包括限制召回的条款来限制欠债方活动，用以保护债权人。负债合约有利于举债方，因为在一定程度上降低了债权人的风险，因此减少了举债成本。积极的条款通过要求特定的活动来限制举债人的活动。例如，条款可能会要求举债方维持高于一定数额的比例或者维持常规的实际资产抵押比例。消极的条款则要求举债人不要进行一定的活动。合约会限制举债人的投资，支付红利能力，或者可能会对公司影响正常支付利息与本金的其他经营活动及战略决策进行限制。

一般的合约包括借款使用的限制、一定比例的抵押品（如果有的话）、未来借款的限制、限制分红的要求和达到一定的经营活动资本要求。合约也可能会限定可接受的最小财务比率，如债务产权比、流动比例、或者利息覆盖率。

当公司违反债务条款时，就是违反了合同。根据违反合同条款的严重性，债权人会选择放弃合约，要求收取违约金或者要求更高的利息，重新协商或者召回债务。为了债权人的利益，债券合约通常要求有立即偿还发行时所规定的最小本金比例债务的决定。

案例 12-7 描述了一般的关于债券合约在财务报表的信息披露（财务报表注释）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 12-7 债务合约披露说明

下列摘要来自 TORM A/S 公司 2008 财政年度 20-F 文档的“关键信息—要点 3”的风险因素部分。该摘要说明了债务合约及其披露：

确定借贷协议包括限制条款，可能会限制流动性和公司活动，以及阻止可能会导致经营损失的适当的负债服务。

一些借贷合约会强加给我们经营和融资活动的限制。这些限制可能会约束我们的能力：

- 不需要征得债权人同意改变我们的管理方式（他们没有被授权可以无理由的阻止）。
- 进入并购或者公司重组，或者影响实质性的转让投资，如果这些确实对公司不利。

债权人的利益可能跟我们不同，我们不能保证会在需要的时候可以获得债权人的允许。这就可能使债权人在最佳利益驱动下阻止我们的活动。

下列摘录是在案例 12-6 中 B + H Ocean Carriers 引用的“注解 8：应付债券”的摘录。

债券设置包括一些限制条款，如限制分红。该设置还要求最小调整产权比率为 25%。2008 年 12 月 31 日，该公司一直遵循这样的条款，并且似乎有意在 2009 年继续遵循。但是债券协议包含了交互不履行条款，即该公司在不同的贷款中违约，则债权人可以要求赎回债券。该公司因其前瞻性的决定重新对其长期负债进行了归类。该决定是该公司可能会在 2009 年违反某一合约中某些长期协议。正因为如此，该公司以 2008 年 12 月 31 日的现价记录了全部债券平衡表。

1. 上述摘录中哪一项协议为积极协议？
2. 根据 B + H Ocean Carrier 的摘录，违反某些合同的可能后果是什么？

解答 1：要求 B + H Ocean Carriers 维持“最小调整产权比率为 25%”是一个积极协议的例子，它要求债券发行商要有所作为。TORM A/S 要求 TORM 不要采取某些行为（如在没有获得债权人同意的情况下改变管理方式或不要采取并购行为，否则会对公司不利），这些都是消极条款。

解答 2：如果 B + H Ocean Carriers 违反了某一合约，这似乎是所有应付债券都将到期。应付债券应该预先从非流动负债转移到流动负债中。

12.2.6 长期负债的呈报和披露

资产负债表中的非流动负债部分通常都包括单独记录一年后到期的长期负债，其中将于未来 12 个月内到期的部分被记作流动负债。财务报表注释应该为该类型公司负债提供说明信息。这些披露的注释通常用于决定未来现金流的金额与时点，通常包括规定的和有效的利率、到期日、债权人的限制、质押的担保物（如果有的话），未来 5 年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

债务偿还安排也要记录在注释中。

案例 12-8 介绍了强生公司 2008 年在 10-K 文档中说明一般长期债务的信息披露。

案例 12-8　长期负债的披露说明

表 12-1 是来自强生公司 2008 年财务报表中附注 6 的摘录，该摘录说明了长期负债的财务报表披露，包括长期负债的类型与特性、有效利率和未来 5 年的要求偿还款。强生以摊余成本汇报了负债。

表 12-1　强生财务报表部分摘要

6. 借款摘录

长期负债构成如下：

每百万美元	2008 年	有效利率%	2007 年	有效利率%
2020 年到期 3% 可转换次级零息债券	183	3	178	3
2033 年到期 4.95% 公司债券	500	4.95	500	4.95
2013 年到期 3.8% 公司债	500	3.82	500	3.82
2029 年到期 6.96% 票据	294	7.14	294	7.14
2023 年到期 6.73% 公司债	250	6.73	250	6.73
2009 年到期 6.625% 票据	199	6.8	199	6.8
2017 年到期 5.55% 公司债	1 000	5.55	1 000	5.55
2037 年到期 5.95% 票据	995	5.99	995	5.99
2024 年到期 5.5% 票据（500GBP 1.4759）[②]（500 GBP 1.9944）[③]	731	5.71	989	5.71
2019 年到期 4.75% 票据（1B Euro 1.4000）[②]（1B Euro 1.4573）[③]	1 390	5.35	1 447	5.35
2012 年到期 5.15% 公司债	599	5.18	599	5.18
2038 年到期 5.86% 公司债	700	5.86		
2018 年到期 5.15% 公司债	898	5.15		
其他（包括产业收益债券）	102		132	
	8 341[④]	**5.46**[①]	**7 083**[④]	**5.47**[①]
减去流动部分	221	—	9	—
	8 120		**7 074**	

①加权平均有效利率。
②2008 年 12 月 28 日转换利率。
③2007 年 12 月 30 日转换利率。
④公允价值超过账面价值的负债金额：2008 年 14 亿美元和 2007 年 3 亿美元。

该公司利用了世界各地的主要资金来源。在 2008 年 9 月，公司发行了新的 364 天和 5 年的债务。该公司总计举债 77 亿美元，而其中 63 亿美元将于 2009 年 9 月 24 日到期，14 亿美元将于 2013 年 9 月 25 日到期。借款协议上的利息费率是按照一般银行提供的利率或者是伦敦银行间拆借利率加上适当的边际利率。该协议下的委托费用并不是主要的。

从 2007 年开始合计的到期长期债务如下（百万美元）：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年以后
221	22	18	620	507	6 953

使用以上信息回答下列问题：

1. 为什么从 2007 年到 2008 年的前 11 笔列出的债务有效利率不变？
2. 为什么"2033 年到期 4.95% 公司债券"的账面金额与 2007 年和 2008 年一样？
3. 为什么"2019 年到期 4.75% 票据"的账面金额会在 2007 ~ 2008 年下降？

解答 1：有效利率是债券发行时的市场利率，不会随着年份变化而变化。

解答 2："2033 年到期 4.95% 公司债券"的账面金额保持不变是因为公司债在发行时有效利率与债券利率相同。公司债按票面价格发行，因此账面金额就不会改变。

解答 3：票据是以欧元计价，面值为 10 亿欧元，2008 年年底的欧元兑美元汇率比 2007 年的低（1.400 0 对比 1.457 3），这就解释了为什么账面金额会减少。注意，债务的票面金额兑换率（2008 年年底 10 亿欧元 = 14 亿美元）比账面金额高（2008 年年底，10 亿欧元 = 13.9 亿美元）。导致差异的原因是票据折价发行；5.35% 的有效利率比 4.75% 的债券利率要高。因此票据的账面金额反映了折价发行的摊销金额，折价摊销则会使账面金额增加。

在本章，我们只关注简单债务合约的会计计算。债务合约可以添加附件特征，使得其变得更为复杂。例如，可转换债务和认股权证就更为复杂，因为它们同时具有债务和权益的特征。可转换债务赋予债权人用债务交换权益的选择权。认股权证则赋予持有者可以像股票期权一样以特定价格购买普通股。认股权证在美国以外的公司更为普遍。案例 12-9 提供了一家中国公司发行认股权证债券的财务报表信息披露。

案例 12-9 认股权证性质债券的财务报表信息披露

以下摘录来自中国石油化工公司 2008 年财政年度年报。

附注 29 摘录：应付公司债

2008 年 2 月 26 日，该公司以总计 300 亿人民币本金发行了 2014 年到期的认股权证的可转换债券。该认股债券以面值人民币 100 元发行，每年派发 0.8% 的固定利息。该债券由中石化集体担保。每一手认股债券都由 10 张债券构成，每一手认股权证可以在 2010 年 3 月 3 日前 5 个交易日以每股起始行权价 19.68 元人民币认购 50.5 股该公司 A 股股票，价格可由下列因素进行调整：现金分红、股票的拆分与合并、分红股、附加股、资本分配、控制集团的改变以及其他对公司发行股本有稀释作用的事件。

如果所有的认股权证都被行使，那么有多少股票会被认购？

解答：15.15 亿股股票会被认购（总计本金除以一手票面价值乘以每手可认购的股数 = 300 亿/100 × 50.5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

还有关于财务报表注释的披露，管理层讨论和分析（MD&A）通常提供公司资金来源，包括举债融资和表外融资的信息。在 MD&A 中，管理层通常会讨论资本来源正面及负面的趋势资本的混合成本和相对成本方面的主要变化，并指出预期的混合型主要变化和相对成本。另外也会提供一些定量的信息，包括公司债务（如应付债券）和未来 5 年所有的其他承诺费用（如信用担保项目）。

12.3 租赁

12.3.1 租赁的优点

租赁是资产拥有者，即出租方，与资产使用权寻求方，即承租方，之间的合同约定。通过租赁，出租方将资产的使用权让渡给承租方。资产使用权可以是长期的，如 20 年，也可以是短期的，如一个月。在交换资产的使用权时，承租方约定定期付给出租方费用。租赁是承租方向出租方获得能够使用租赁资产的一种融资方式。

相对于购置资产，租赁有几点优势。租赁在融资方面成本开销更少，它通常要求很少，如果有的话，最低付款额通常比购买资产的固定利息低。这样的融资优势是出租方比承租方或者其他出租方具有更大优势的结果。出租方可能因为所有权的关系能更好地利用税率福利，如折旧和利息；可能有更好的能力来衡量或者承受所有权带来的风险，如废弃、残值和资产的处置；可能享受维护资产的规模经济。所以，基于上述优点，出租方提供吸引人的出租条款，将资产出租给相对购置资产开销更少的承租方。另外，租赁合同也可能获得比其他形式的借贷更少限制的条款。

公司也会因为预知的财务报告和税率优势而采取某一租赁形式。虽然它们提供了某一形式的融资，但是一些特定形式的租赁不会以债务的形式出现在资产负债表上。因此，如利息费用和折旧费用就不会包括在利润表中。另外，在某些国家（包括美国）因为财务报表的规定与税率法规不同，公司可能会因税收的关系而拥有某项资产（因此由税收的关系获得折旧费用的抵扣额），同时并不将其所有权反映在财务报表上。租赁就是为架构公司获得所有权带来的税收福利，而同时并不需要将资产反映在公司财务报表上的一种“合成租赁”。

12.3.2 金融（或融资）租赁与经营租赁

租赁分为两大类：金融（或融资）和经营租赁。[⊖]从经济本质上来看，金融（或融资）租赁与经营租赁有很大的不同，同时承租方与出租方在财务报表上的含义有所不同。从本质上来看，金融（或融资）租赁与买方通过直接从卖方处融资而购置某项资产（租赁拥有）道理相同。经营租赁是一种允许承租方在一段时间内使用资产的租赁形式，本质上是租借。

⊖ 金融租赁是 IFRS 的说法，融资租赁则是 U. S. GAAP 的说法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在 IFRS 下，金融租赁与经营租赁的分类取决于租赁资产所有权附带风险与奖励的转移状况。[㊀]如果实质上所有风险与奖励都转移给了承租方，则该租赁被归类于金融租赁，而承租方需要将承租的资产和资产债务列示于资产负债表上。否则，租赁将会以经营租赁汇报，而在这种情况下，承租方既不是以资产也不是以负债汇报租赁，而只以租赁费用来汇报租赁。同样，如果出租方将实质上附带的所有风险与奖励转移到合法的所有权上，则该租赁是以金融租赁汇报，同时出租方会在资产负债表上汇报应收租赁，然后将租赁资产从资产负债表上删除。否则，租赁将以经营租赁汇报，出租方将租赁的资产继续保留在资产负债表上。通常情况下会导致租赁被归为金融租赁的案例情况包括：[㊁]

- 租约将租赁到期后的资产所有权转让给承租方。
- 承租方拥有一个以一定价格购买资产的期权，当期权的行权变得较为合理时，会确定一个公允价值，预期这个价格与公允价值相比要足够低，在租赁开始日，期权会行权。
- 租赁的期限是该资产经济寿命的大部分，甚至所有权都没有转让。
- 在租赁开始时，最小的租赁付款金额的现值至少是该租赁资产的所有公允价值。
- 租赁的资产具有承租方不需要作出大的调整，并且仅仅只有承租方才能使用它们的某些特定特征。

尽管 U. S. GAAP 标准下的租赁以类似于福利和风险的转移准则为指引，但 U. S. GAAP 还有更为规范的标准来区分融资租赁与经营租赁。其中有四个标准来识别融资租赁：[㊂]

- 是否在租赁结束时将租赁资产转移给承租方。
- 租赁合约包含承租方更为低价地购置租赁资产的期权（便宜购买期权）。
- 租赁期限占资产使用寿命的 75%。
- 租金支付额是租赁资产公允价值的 90% 或以上。

对于承租方来说，只要其中一条标准满足租赁即可归类为融资租赁。在承租方来看，满足四条标准的至少一条，再加上收入确认要求（即有合理的现金担保物和在合约下顺利进行）才确定为融资租赁。如果没有满足四条标准中的任何一条，或者不满足收入确认要求，则出租方将租赁记做经营租赁。

1. 承租方的会计与汇报

因为融资租赁在经济上类似于借钱购买资产，当承租人将租赁资产或者相关债务（出租的应付款）记录在其资产负债表上时，则该公司为融资租赁。租赁资产与应付债务的初始价值是未来租赁还款额的现值和租赁资产公允价值两者中较低的那个，而在很多情况下，它们都是相等的。在利润表中，公司将利息费用呈报于债务中，如果获得的

㊀ IAS 17 [Leases].

㊁ 例子来自 IAS 17，paragraph 10，但并不包含金融租赁的特点。

㊂ FASB ASC Topic 840 [Leases].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资产是可折旧的，则公司将会以折旧费用汇报记录（如下一节说明的，出租人将资产出售与租赁汇报为应收账款）。

由于经营租赁在经济上类似于租借资产，当公司在使用资产的期限内以承租方的名义将租赁费用计入利润表时，则公司开始经营租赁，因此没有资产或者负债会计入资产负债表中。融资租赁与经营租赁的承租方会计准则最大的不同是，承租方汇报的资产与负债更高，而在融资租赁中前几年的费用通常会更高。由于融资租赁汇报的负债与费用更高，承租方通常更偏好经营租赁（尽管将租赁归为经营租赁会使盈利比例和债务产权比看起来更好，但是财务分析师对该影响应有所警觉，并应该对汇报的数字作出相应调整）。

在承租方经营租赁的现金流量表上，全部的租赁支出会以经营活动现金支出记录。而对于融资租赁来说，只有部分租赁支出会以融资活动支出来减少租赁负债。

案例 12-10 说明了融资租赁的承租方会计处理。[㊀]

案例 12-10　确定金融租赁承租方的初始确认与后续计量

CAPBS 公司通过租赁协议获得了一台机器，从 2010 年 1 月开始拥有为期 4 年的使用权。租赁协议要求从 2010 年 1 月开始，4 年内每年支付 28 679 欧元。机器的使用寿命为 4 年，残值为零。CAPBS 将其记做融资租赁。机器的公允价值为 100 000 欧元。根据公司 10% 的折价率，租赁付款的现值为 100 000 欧元（剩余现值的重要计算：租赁还款为每一期期初支出）。公司使用直线折旧法。

1. 评价 CAPBS 将租赁协议在 IFRS 标准下归为融资租赁与在 U. S. GAAP 标准下归为融资租赁的适用性。

2. 2010 年 1 月 1 日资产负债表上租赁资产的金额为多少？2010 年度的折旧费用为多少？

3. 2010 年 12 月 31 日该机器作为租赁资产汇报的金额为多少？

4. 2010 年 1 月 1 日资产负债表上租赁负债金额为多少？2010 年度利息费用为多少？

5. 2010 年 12 月 31 日资产负债表上租赁负债金额为多少？2011 年度利息费用为多少？

6. 如果 CAPBS 决定将该租赁归为经营租赁，则在 2010 年度与 2011 年度利润表上汇报的费用支出分别是多少？这笔费用与在融资租赁下的费用相比如何？

解答 1：CAPBS 应该将其归为 IFRS 标准下的融资租赁。因为机器的租赁期限为该机器的大部分使用寿命时间（机器使用寿命与租赁期限都为 4 年）。租赁费用的现值等于机器的公允价值（都是 100 000 欧元）。CAPBS 应该将其归为 U. S. GAAP 标准下的融资租赁。机器出租了 75% 以上的使用寿命，租赁费用超过公允价值的 90% 以上。

㊀ 贯穿本例的计算使用了 Excel 工作表格；由于四舍五入，计算中存在少许误差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

解答 2：2010 年 1 月 1 日汇报的租赁初始价值为 100 000 欧元。每年的折旧费用为 25 000 欧元。下表是 CAPBS 的折旧费用与每年的租赁资产账面价值：

（单位：欧元）

年　份	初期确认金额	折旧费用	累积折旧费	年终账面价值
	(a)	(b)	(c)	(d)
2010	100 000	25 000	25 000	75 000
2011	100 000	25 000	50 000	50 000
2012	100 000	25 000	75 000	25 000
2013	100 000	25 000	100 000	0
		100 000		

- (a) 列是租赁开始日租赁还款额的限制，通常比机器的公允价值低，在本例中，它们相等。
- (b) 列是每年 25 000 欧元的直线折旧费用[（期初价值 - 残值）/使用年限]。
- (c) 列的累积折旧费用是之前几年的累积折旧费用加上当期的折旧费用。
- (d) 机器的账面价值（租赁资产），是期初价值确认与累积折旧间的差额。

解答 3：从解答 2 的表格来看，2010 年 12 月 31 日账面资产价值为 75 000 欧元。

解答 4：2010 年 1 月 1 日期初，租赁负债的初始确认为 100 000 欧元，与租赁资产的公允价值和付款额现值相等。但是第一笔 2010 年 1 月 1 日到期的租赁款 28 679 欧元会将租赁负债减少到 71 321 欧元。2010 年的利息费用以 71 321 欧元的账面价值为计算基础。2010 年度利息费用 7 132 欧元(71 321 × 10%)。下表为 CAPBS 的租赁费用、利息费用和年度租赁负债的账面价值：

年　份	1 月 1 日租赁负债	1 月 1 日年付租赁费用	前一年利息（利率 10%）	1 月 1 日租赁负债减少额	同年 12 月 31 日租赁负债
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)
2010	100 000	28 679	0	28 679	71 321
2011	71 321	28 679	7 321	21 547	49 774
2012	49 774	28 679	4 977	23 702	26 072
2013	26 072	28 679	2 607	26 072	0
		114 717	14 717	100 000	

- (a) 列是年初的租赁负债。
  - 2010：100 000 欧元。
  - 之后几年：为前一年年末的租赁负债额。
- (b) 列是年初应付租赁支付额。一部分为租赁付款减去上年发生的利息，以及剩余租赁付款减去租赁负债账面价值。
  - 例如，2011 年 1 月 1 日，需要支付的 28 679 欧元就因 2010 年产生的利息费用 7 132 欧元（71 321 × 10%）而减少到了 21 547 欧元的租赁负债。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- (c) 列是1月1日租赁费用当年利息部分。利息的数量是上一年度发生的应付利息和利息费用。例如，2010年12月31日，利息费用和应付利息确认为7 132欧元。
- (d) 列是租赁负债的减少部分，即年付租赁费用与利息部分的差额。
- (e) 列是当年12月31日，即下一租赁支付年度的前一天的租赁负债。等于同年1月1日的租赁负债 (a) 列减去租赁负债减少额 (d) 列。

解答5：从解答4的表格中可以得出，2011年度利息费用为4 977欧元（49 744 × 10%）。

解答6：如果是经营租赁，租赁费用则要以每年28 679欧元汇报于利润表上。在融资租赁下，是与租赁相关的费用折旧和利息费用。2010年，折旧费用为25 000欧元，利息费用7 132欧元。2011年，折旧费用为25 000欧元，利息费用为4 977欧元。

公司以经营租赁记录租赁行为时，通常会表现出较早时期的高利润和高回报，与其他以融资租赁汇报的公司相比具有更强的清偿能力。但是，以融资租赁编制报表的公司会显示更高的经营现金流，因为租赁支出会在融资活动现金支出中显示减少的租赁负债，而不是体现在经营活动的现金流里。现金流量表中租赁费用的利息部分在IFRS标准下既可以记做经营活动现金流，也可以记做融资活动现金流；而在U. S. GAAP标准下只能记做经营活动现金流。

美国准则明确的对于记作融资租赁或经营租赁的标准，使公司可以更容易地设计其租赁结构，以成为“经营租赁”。公司如此架构租赁就必须要满足4个融资租赁的标准。不过同债务披露一样，需要对未来五年甚至更长时间的租金给付情况进行披露，无论融资租赁还是经营租赁，这些披露信息能帮助我们了解公司通过其租赁活动而产生的表外业务。案例12-11显示了经营租赁和融资租赁的披露情况。尽管这些披露可以用于决定一旦所有经营租赁资本化对于财务报表的影响，但是本章还是只关注已经公开的信息。

案例12-11 承租人财务报表的租赁披露情况

BASF集团在融资租赁和经营租赁上有重大承诺。以下是其2008年财务报表公开的摘录节选。

27. 租赁

租赁资产

房地产、厂房和设备包括这些通过融资租赁经济上拥有的资产，有如下几点需要关注：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

租赁资产（百万欧元）	2008 年		2007 年	
	购置成本	净账面值	购置成本	净账面值
土地、土地使用权和建筑物	20	13	26	18
机器及设备	223	96	226	118
杂项设备与固定财产	73	18	71	20
预付款和在建工程	—	—	—	—
	316	127	323	156

融资租赁负债（百万欧元）	2008 年			2007 年		
	最小租赁还款额	利息部分	租赁负债	最小租赁还款额	利息部分	租赁负债
未来 1 年	20	5	15	29	6	23
未来 2 年	20	5	14	19	5	13
未来 3 年	22	5	18	18	5	13
未来 4 年	11	2	9	21	5	16
未来 5 年	7	2	4	10	3	8
5 年以上	29	10	20	35	12	23
	108	29	80	132	36	96

假设现在是 2007 年，在上述最小还款额中没有附加的合同债务租赁费用被确认。

2008 年，租赁负债没有被预期的转租最低还款额抵消。

另外，BASF 是经营租赁合同下的承租方，因此 2008 年总计租赁还款债务为 14.49 亿美元而 2007 年为 12.72 亿美元。到期日如下：

经营租赁合同到期承诺（百万欧元）		
	未来最小还款额票面价值	
	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
少于 1 年	280	292
1～5 年	613	505
超过 5 年	556	475
	1 449	1 272

1. 2008 财政年底，BASF 资产负债表上的总计金融租赁负债额为多少？
2. 根据 2008 财政年底发生的融资租赁协议，2009 年 BASF 一共需要为融资租赁承诺支付多少金额？
3. 根据 2008 财政年底发生的融资租赁协议，2009 年 BASF 的利息费用为多少？
4. 在 2008 财政年底，BASF 总共承担的经营租赁债务为多少？
5. 根据 2008 财政年底发生的经营租赁协议，2009 年 BASF 的最低租金费用为多少？
6. 在 2008 财政年底，BASF 资产负债表上租赁资产（账面价值）为多少？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

解答1：8 000 万欧元——“融资租赁负债”表中 2008 年“租赁负债”列。

解答2：2 000 万欧元——“融资租赁负债”表中 2008 年“最小租赁还款额”列，“未来 1 年”行。

解答3：500 万欧元——“融资租赁负债”表中 2008 年“利息部分”列，“未来 1 年”行。

解答4：14.49 亿欧元——“经营租赁合同到期承诺”表中 2008 年“未来最小还款额票面价值”总计。

解答5：2.8 亿欧元——“经营租赁合同到期承诺”表中 2008 年“未来最小还款额票面价值”，“少于 1 年”行。

解答6：1.27 亿欧元——“租赁资产”表中 2008 年“净账面值”列总计。

案例 12-12 包含了荷兰皇家壳牌公司 2008 年财务报表信息。根据 IFRS 的要求，融资租赁债务所在行要以“债务”标注。另外，IFRS 还要求信息披露于注释中，而披露的注释由于公司不同也不尽相同。对于壳牌公司来说，附注 18[A]，债务披露注释，首先体现了资产负债表上两大债务内容的分类：除了融资租赁债务以外的所有债务和融资租赁债务。附注 18[B] 披露了除融资租赁债务以外的表外债务部分。然后，附注18[C] 呈现了公司所有租赁负债的信息，包括融资租赁（表内负债部分的组成部分）和经营租赁（没有体现在资产负债表中的债务）。披露清楚地说明，尽管融资租赁和经营租赁都是合约规定的债务，但是只有融资租赁呈报于资产负债表中。正如前面讲到的一样，后续章节会介绍分析师如何将表外的经营租赁调整至表内债务总计中。分析师也应该意识到国际会计准则委员会（IASB）和财务会计标准委员会（FASB）会发布的租赁相关会计标准。

案例 12-12 长期负债和租赁披露

通过壳牌公司 2008 年合并财务报表的摘录以及合并财务报表的注释回答下列问题。

摘录：合并资产负债表

百万美元	注释	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
负债			
非流动负债			
债务	18	13 772	12 363
⋮		⋮	⋮
流动负债			
债务	18	9 497	5 736
⋮	⋮	⋮	⋮
总负债		153 535	143 502

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

百万美元	注　释	2008年12月31日	2007年12月31日
权益			
⋮		⋮	⋮
总权益		128 866	125 968
总负债与权益		282 401	269 470

摘录：合并现金流量表

	2008年12月31日	2007年12月31日
到期3个月内债务净增加（或减少）	4 161	(455)
其他债务：		
新借款	3 555	4 565
还款支出	(2 890)	(2 796)

摘录：注释1——编制基础

壳牌公司与其子公司（更多的是以“Shell”为人所知）的合并财务报表是按照欧盟采取的1985年公司法条款4—国际会计标准（IAS）法规与国际财务报告标准（IFRS）为标准而编制的。在壳牌公司的运用中，IASB与IFRS的标准没有本质差别，因此，合并财务报表以IFRS标准编写，由IASB发布。

摘录：注释2——会计准则

金融负债

债务与应付账款都是根据交易数量与后续摊余成本在期初以票面价值予以确认的，除了取决于票面价值对冲的固定利率债务，即以对冲风险重新计量（见“衍生品合同”）。

债务的利息是用有效利率方法计算的，与利息资本化相比，其在收入中予以确认。

在此，票面价值在初始确认之后就不再运用于后续计算中，但是以信息披露为目的，在情况允许的情况下，可以根据市场价格，否则还是以预期未来现金流的净现值计算。

摘录：注释18——债务与租赁协议

【A】债务（百万美元）

	2008年12月31日			2007年12月31日		
	负债（除了融资租赁债务以外）	融资租赁债务	总计	负债（除了融资租赁债务以外）	融资租赁债务	总计
短期债务	7 879	—	7 879	3 292	—	3 292
一年内到期的长期债务	1 314	304	1 618	2 290	154	2 444
流动负债	9 193	304	9 497	5 582	154	5 736
非流动负债	10 061	3 711	13 772	8 533	3 830	12 363
总计	19 254	4 015	23 269	14 115	3 984	18 099

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

债务的票面价值相当于账面价值。

【B】债务（除了金融租赁债务以外）

下表对比了子公司在到期年份12月31日债务合约现金流（除金融租赁债务以外）与合并资产负债表的账面金额。账面金额反映了当存在对冲时，折价、溢价和票面价值调整的影响。

2008年 （金额单位：百万美元，除非特别注明）

	约定还款额（不包括利息）							与账面价值差额	账面价值
	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年以后	总计		
固定利率美元金额	6 821	506	1 001	503	1	3 539	12 371	290	12 661
平均利率	2.6%	5.2%	5.6%	5.0%	7.3%	5.4%			
可变利率美元负债金额	521	156	5	—	—	122	804	—	804
平均利率	1.8%	3.8%	6.3%	—	—	0.0%			
固定利率欧元负债	568	1 146	285	—	—	2 117	4 116	197	4 313
平均利率	2.9%	4.8%	2.0%	—	—	4.6%			
可变利率欧元负债	237	—	—	—	—	—	237	—	237
平均利率	3.1%	—	—	—	—	—			
其他固定利率负债	426	—	2	—	1	—	429	—	429
平均利率	18.4%	—	11.7%	—	12.4%	—			
其他可变利率债务	620	33	143	14	—	—	810	—	810
平均利率	9.4%	11.5%	7.8%	4.8%	—	—			
总计	9 193	1 841	1 436	517	2	5 778	18 767	487	19 254

上表不包括2009年预估的8.27亿美元利息，2010年4.8亿美元预估利息，2011年3.89亿美元预估利息，2012年3.16亿美元预估利息，2013年2.9亿美元预估利息以及2014年以后的2.9亿美元预估利息（假设利率是相对应上表到期还款支付计划总计本金不变的可变利率债务）。

短期债务的加权平均利率不包括长期债券2008年12月31日利率为4%（2007年：7%）的短期部分。

【C】租赁协议

未来融资租赁与经营租赁的最少租赁支付额与12月31日融资租赁最少支付额的现值按到期日如下所示：

2008年 （金额单位：百万美元）

	未来融资租赁最少支付额总计	利　息	融资租赁最少支付额现值	未来经营租赁最少支付额总计
2009年	608	304	304	4 648
2010～2013年	2 008	1 094	914	9 905
2014年以后	4 076	1 279	2 797	4 712
总计	6 692	2 677	4 015	19 265

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

经营租赁费用如下（百万美元）：

	2008 年	2007 年	2006 年
最少租赁付款	3 339	3 091	2 571
或有租借	68	63	59
转租收入	(161)	(138)	(132)
总计	3 246	3 016	2 498

根据上述信息回答下列问题：

1. 壳牌公司如何初始评估其资产负债表上的负债？后续负债计量如何？
2. 壳牌公司使用什么方法计算负债利息费用？
3. 2008 年 12 月 31 日出现在资产负债表上的总计流动负债为多少？包括什么？
4. 2008 年 12 月 31 日资产负债表上一年后到期的负债总计为多少？包括什么？
5. 2008 年短期负债的利率（不包括融资租赁负债与长期负债的短期部分）与 2007 年相比如何？
6. 2008 年 12 月 31 日壳牌公司债务的票面价值为多少？
7. 2008 年度壳牌公司与经营租赁相关的租金为多少？
8. 评价与融资租赁相比，经营租赁的相对大小如何？
9. 2008 年与 2007 年壳牌公司的资产负债比是多少？评价逐年变化。

解答 1：从注释 2 来看，债务初始价值确认基于交换的票面价值数量。发行以后，除了取决于票面价值对冲的某些固定利率债务（这些债务都是以票面价值重新衡量的），负债以摊余成本汇报记录。

解答 2：注释 2 指出壳牌公司以有效利率的方法来计算利息费用。

解答 3：资产负债表中，包括流动负债的负债总计为 94.97 亿美元。注释 18【A】说明了这些数量是由 78.79 亿美元的短期负债（不包括融资租赁债务）、13.14 亿美元的长期债务一年内到期部分（不包括融资租赁债务）与 3.04 亿美元融资租赁债务构成。这些融资租赁债务都于一年内到期。

解答 4：下一年到期的债务（非流动债务）总计为 137.22 亿美元。注释 18【A】说明了这些数量是由 100.61 亿美元负债（不包括融资租赁债务）与 37.11 亿美元融资租赁债务组成的。

解答 5：在注释 18【B】中，壳牌公司指出短期负债的利率明显下降。2008 年 12 月 31 日的加权平均利率为 4%，而 2007 年为 7%。

解答 6：从注释 18【A】得出，壳牌公司汇报其负债的公允价值接近于账面价值，账面价值为 232.69 亿美元。

解答 7：从注释 18【C】得出，2008 年经营租赁的租金费用为 32.46 亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

解答8：尽管经营租赁与融资租赁的会计标准不同，但是我们可以比较注释18【C】报告的折现前的经营租赁与融资租赁未来最小租赁支付额来获得其初始的相对大小。经营租赁的未来最小租赁额为192.65亿美元，是融资租赁66.92亿美元的将近2.5倍。

解答9：债务股本比的计算如下所示（百万美元）：

	2008年	2007年
负债（包括非流动负债）	13 772	12 363
负债（包括流动负债）	9 497	5 736
流动与非流动负债总计	23 269	18 099
权益总计	128 866	125 966
负债股本比	18.06%	14.37%

负债股本比（debt to equity）从2007年的14.37%上升至2008年的18.06%，这可能是由于短期负债的增加导致该比率增加。从注释18【A】的披露信息来看，短期负债增加了45.87亿美元（从2007年的32.92亿美元到2008年的78.79亿美元），同时长期负债的流动部分减少了8.26亿美元（从24.44亿美元减少到16.18亿美元），非流动负债部分仅增加了14.09亿美元（从123.63亿美元到137.72亿美元）。现金流量表的融资部分摘录显示，相比于2007年清偿短期债务，公司在2008年发行了41.61亿美元的短期负债。

2. 出租方的会计与汇报

类似于承租方的会计与汇报，出租方也需要决定如何对融资租赁与经营租赁进行归类。在IFRS标准下，承租方和出租方关于记作融资租赁还是经营租赁的选择是反向对应的，即融资租赁的出租方是否将所有附带的风险与收益转移给了合法拥有者。㊀在U.S. GAAP标准下，出租方确定融资租赁与经营租赁也适用同样的4个标准，再加上额外的收入确认，即出租方必须有合理的现金担保物并正在顺利履行合约。从出租方的角度来看，U.S. GAAP区分了不同类型的融资租赁，两大主要的融资租赁为：**直接融资租赁**（direct financing leases）**和销售型租赁**（sales-type leases）。㊁

在IFRS和U.S. GAAP标准下，如果出租方开始经营租赁，则需要记录租赁所得收入，也要继续在资产负债表上记录租赁的资产，并在利润表上记录折旧费用。

在IFRS标准下，如果出租方开始融资租赁，则要在租赁中记录与净投资相等数量的应收账款（最小租赁额的应收现值与预估的资产未担保残值）㊂、租赁资产的终止确认、因租赁资产账面价值减少的剩余资产。出租方初始直接成本除制造商与贸易商出租方的外，还需要添加进应收账目，并在租赁期间减去收入数量确认。租赁费用收入可以看做本金的偿还与财务

㊀ IAS 17, paragraph 36.
㊁ 杠杆化租赁是融资租赁的第三种形式，来自U.S. GAAP中关于出借方的相关条款。
㊂ 某些租赁合同包含了在某些特定条件下额外最小支付的条款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

收入。财务收入的确认应该反映租赁期间出租方净投资的固定期限回报率。

对制造商与贸易商出租方来说，初始直接成本在确认销售利润时应被记作费用。通常来说，销售额确认于租赁期限的开始。销售收入等于资产公允价值或者最小租赁费用的现值的较低值。销售成本是租赁资产的账面价值减去预估的未担保残值的现值。

在 U. S. GAAP 标准下，租赁费用的现值（因此该数量被记作应收租赁账目）等于租赁资产账面价值时产生直接融资租赁。因为资产本身不产生“利润”，出租方主要为承租方提供融资资助，其产生的利润收入本质上是融资收入（如利息）。但是如果租赁费用的现值（因此该数量被记作应收租赁账目）超过租赁价值的账面价值，则租赁应该被认为是销售型租赁。

两种类型的融资租赁对资产负债表具有相似的影响：出租方基于未来租赁付款的现值确认应收租金项目并在未来逐步终止确认。租赁资产的账面价值相对于租赁付款现值的大小用于区分直接融资租赁与销售型租赁。当租赁资产账面价值等于租赁付款现值时，则可认为是出租方直接融资租赁。当租赁付款现值大于租赁账面价值时，则认为是出租方的销售型租赁。上述不同种类租赁对利润表的影响也不尽相同。

在直接融资租赁中，出租方以租赁资产交换租赁应收账目，因此在报表上就不再显示租赁资产。出租方的收入来自于应收租赁的利息。在销售型租赁中，出租方将资产“卖给”承租方，这也在销售层面提供了融资。因此在销售型租赁中，出租方从销售方面汇报收入、产品销售成本（如租赁资产的账面价值）、销售利润和融资销售的利息。出租方会在年检和整个租赁期的利息收入上说明交易利润。

案例 12-13　当租赁付款的现值等于租赁资产的价值时，融资租赁的初始确认与计量以及后续计量

DIRFIN 公司打算在 2010 年 1 月 1 日出租其拥有的机器。在租赁合约中，DIRFIN 要求从 2010 年 1 月 1 日起，在接下来的 4 年内每年支付 28 679 欧元的租金。DIRFIN 很有信心收回所有的支付款项。机器的使用寿命为 4 年，因此残值为 0。租赁付款的现值与机器的公允价值都是 100 000 欧元。机器的账面价值也为 100 000 欧元。DIRFIN 的折现率为 10%。

1. 评价 DIRFIN 将租赁协议在 IFRS 标准下归为融资租赁与在 U. S. GAAP 标准下归为融资租赁的适用性。

2. 2010 年 1 月 1 日资产负债表上应收租赁的金额为多少？2010 财政年度的利息收入为多少？

3. 2010 年 1 月 1 日资产负债表上该机器的账面价值为多少？

4. 2010 年 12 月 31 日资产负债表上应收租赁金额为多少？2011 财政年度利息收入为多少？

5. 如果 DIRFIN 决定采用经营租赁，2010 财政年度的利润表上收入金额为多少？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

解答1：将该租赁协议归为IFRS下的融资租赁与U.S. GAAP下的融资租赁是合适的。在IFRS下，该租赁满足融资租赁的两个建议标准：①机器的租赁期限为该机器的大部分使用寿命时间；②在租赁开始日，租赁费用的现值等于机器的公允价值。在U.S. GAAP标准下，该租赁满足1个以上融资租赁要求的标准：①机器出租了75%以上的使用寿命（租赁期限与使用寿命均为4年）；②租赁费用的现值超过公允价值的90%以上（租赁费用现值几乎与机器公允价值相等）。收入确认也满足其标准。在U.S. GAAP下，该融资租赁被归为直接融资租赁，因为租赁费用的现值等于租赁资产的价值。

解案2：DIRFIN将租赁资产从报表中删除，重新以应收租赁记录。在利润表中，DIRFIN将利息收入汇报为从租赁融资所得。下表说明了DIRFIN的利息收入与应收租赁的账面价值。

在2010年1月1日，应收租赁初始记录为100 000欧元，从收到第一笔租赁付款后，应收租赁的账面价值下降到71 321欧元，并且该剩余的部分一直维持到了2010年12月31日。2010年的利息收入为7 132欧元（10%的利率乘以2010年应收款项的71 321欧元）。

年　份	1月1日应收租赁	1月1日收到的年付租赁费用	前一年利息（利率10%）	1月1日应收租赁减少额	同年12月31日应收租赁
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)
2010	100 000	28 679	0	28 679	71 321
2011	71 321	28 679	7 132	21 547	49 774
2012	49 774	28 679	4 977	23 702	26 072
2013	26 072	28 679	2 607	26 072	0
		114 717	14 717	100 000	

- (a) 列是年初的应收租赁。
- (b) 列是年初收到的年付租赁支付额，由产生利息与应收租赁支付额减少额构成。
- (c) 列为年度利息，根据剩余应收租赁乘以利率所得。
- (d) 列是应收租赁的减少部分，即年付租赁费用与利息部分的差额。因为租赁付款于1月1日到期，所以这部分应收租赁款为上一年年末的利息和前一年的利息收入。
- (e) 列是在年末租赁付款收到后的应收租赁。等于同年1月1日的租赁负债(a)列减去应收租赁减少额(d)列。

解答3：DIRFIN在融资租赁期间卖掉了机器，所以报告中没有机器的账面价值。

解答4：2010年12月31日应收租赁为71 321欧元。2011年1月1日，在收到第二笔租赁付款后，应收租赁减少至49 774欧元。2011年的利息收入为4 977欧元(2011年整年的应收借款49 774欧元乘以10%的利率)。

解答5：作为经营租赁，需要在利润表里中汇报租金收入28 679欧元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当出租方开始销售型租赁时（当租赁协议中出租方的未来租赁付款的现值大于租赁资产时），则需要在租赁开始的年份里记录交易利润和整个租赁期限的利息收入。

案例 12-14 当出租方的未来租赁付款的现值大于租赁资产时，决定融资租赁对财务报表的影响

假设一家机器制造公司（虚拟的）Selnow，于 2010 年 1 月 1 日开始履行租赁机器的协议。在租赁协议中，规定公司会于 2010 年 1 月 1 日开始收到为期 4 年的每年 28 679 欧元的租赁付款。Selnow 很有信心会收到所有付款。机器的公允价值与租赁付款的现值都为 100 000 欧元（10% 的折现率），机器的账面价值为 90 000 欧元，机器的使用寿命为 4 年，残值为 0。

1. 评价 Selnow 将租赁协议在 IFRS 标准下归为融资租赁与在 U. S. GAAP 标准下为融资租赁的适应性。

2. 2010 年 Selnow 公司与租赁相关的收入为多少，2011 年呢？（忽略税收因素）

解答 1：将该租赁协议归为 IFRS 下的融资租赁与 U. S. GAAP 下的融资租赁是合适的。

在 IFRS 下，该租赁满足融资租赁的两个建议标准：①机器的租赁期限为该机器的大部分使用寿命时间（租赁期限与使用寿命均为 4 年）；②在租赁开始日，租赁费用的现值等于机器的公允价值（租赁费用现值几乎与机器公允价值相等）。

在 U. S. GAAP 标准下，该租赁满足 1 个以上融资租赁要求的标准：①机器出租了 75% 以上的使用寿命（租赁期限与使用寿命均为 4 年）；②租赁费用的现值超过公允价值的 90% 以上（租赁费用的现值几乎与机器公允价值相等）。收入确认也满足其要求（Selnow 对收回付款很有信心）。另外，在 U. S. GAAP 标准下，该租赁归为销售型租赁，是因为租赁付款的现值大于租赁资产的账面价值。

IFRS 与 U. S. GAAP 的会计准则没有很大差异，但是在 U. S. GAAP 准则下多了一项分类。未来租赁付款的现值比出租方机器的账面价值大，差额就是出租方卖掉机器的利润。出租方需要将 2010 年机器销售的 10 000 欧元利润记录下来（100 000 欧元租赁付款现值减去 90 000 欧元机器价值）。

解答 2：在 2010 年，Selnow 说明了与租赁相关的收入 17 132 欧元。一部分为该机器的销售所得利润 10 000 欧元（销售收入 100 000 欧元减去销售成本 90 000 欧元）。Selnow 也说明了其融资租赁的利息收入 7 132 欧元（收到初始租赁付款后的应收租赁 71 321 欧元乘以 10% 折现率）。2011 年，Selnow 仅汇报了 4 977 欧元的利息收入（1 月 1 日收到租赁付款后的应收租赁 49 774 欧元乘以 10% 折现率）。下表说明了收到的租赁付款、利息收入和 Selnow 销售型租赁的应收租赁减少额。注意该表与案例 12-13 DIRFIN 的直接融资租赁表相同，原因是其租赁付款现值相同。两个案例只有机器的账面价值不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

年份	1月1日应收租赁	1月1日收到的年付租赁费用	前一年利息（利率 10%）	1月1日应收租赁减少额	同年12月31日应收租赁
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)
2010	100 000	28 679	0	28 679	71 321
2011	71 321	28 679	7 132	21 547	49 774
2012	49 774	28 679	4 977	23 702	26 072
2013	26 072	28 679	2 607	26 072	0
		114 717	14 717	100 000	

表 12-2 总结了出租方与承租方的经营租赁与融资租赁对财务报表的影响。

表 12-2 出租方与承租方的经营租赁与融资租赁对财务报表的影响

	资产负债表	利润表	现金流量表
承租方			
经营租赁	无影响	汇报租金费用	租金费用支出为经营现金支出
IFRS 标准下的融资租赁（包括 U. S. GAAP 标准下的融资租赁）	租赁资产与租赁负债的确认	报告租赁资产折旧费用；报告租赁负债的利息费用	租赁负债的减少为融资活动现金支出；租赁付款的利息部分在 IFRS 下既可是经营活动也可是融资活动现金支出，在 U. S. GAAP 标准下为经营活动现金支出
出租方			
经营租赁	资产负债表上保留资产	报告租金收入；报告租赁资产折旧费用	收到租金付款作为经营活动现金收入
融资租赁[①]			
当租赁付款等于租赁资产的账面价值（U. S. GAAP 标准下的直接融资租赁）	从资产负债表上移除；确认为应收租赁	报告应收租赁利息收入	收到租赁付款的利息部分在 IFRS 下既可是经营活动也可是融资活动现金收入，在 U. S. GAAP 标准下为经营活动现金收入；租赁本金的收入作为投资活动现金收入
当租赁付款大于租赁资产的账面价值（U. S. GAAP 标准下的销售型租赁）	从资产负债表上移除；确认为应收租赁	汇报销售利润；报告应收租赁利息收入	收到租赁付款的利息部分在 IFRS 下既可是经营活动也可是融资活动现金收入，在 U. S. GAAP 标准下为经营活动现金收入；租赁本金的收入作为投资活动现金收入[②]

①U. S. GAAP 将其区分为直接融资租赁与销售型租赁，但是 IFRS 则未作区分。除了 U. S. GAAP 增加的分类部分，IFRS 与 U. S. GAAP 会计准则相同。

②如果租赁是公司正常业务活动，与租赁相关的现金流归为经营活动现金流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

12.4 养老金与其他退休后雇员福利

许多公司将养老金与其他退休后雇员福利呈报为非流动负债。公司可能为其员工在退休后提供多种类型的福利，如养老金计划、健康护理计划、医疗保险和人寿保险。养老金计划通常提供给退休员工，是最重要的退休后雇员福利。

会计准则与报告取决于所提供的不同的养老金类型。两大最普遍的养老金计划是既定供款养老金和既定收益养老金。在**既定供款养老金**（defined contribution plan）中，公司向该计划提供商定（既定）数量的金额，该商定的数量就是养老金费用，它对资产负债表的唯一影响就是减少现金。但是，如果没有按照每年末的财政年度支付一些既定的金额，该部分就必须以资产负债的形式在资产负债表上确认，所以该部分就必须以负债的形式在资产负债表上确认。应该支付的部分（向计划供款数量）确认为经营活动现金支出。因为该部分供款是既定的，并且一旦形成供款，公司便没有后续债务，于是既定供款养老金的计算就非常简单。

既定收益养老金（defined benefit plan）的会计计算更为复杂。在既定收益养老金计划中，公司需要对付给员工退休期间的未来的收益作出承诺。例如，公司承诺为某员工每年支付最近一笔工资 70% 的养老金，直到其死亡。为了确定在公司承诺支付给员工退休期间的养老金的债务金额，公司需要设立很多假设，如员工在退休时期望的工资和员工的预期退休年数。当公司得出预期的支付额后会将其折算成现值来决定养老金债务。在员工聘用期间，养老金债务也作为养老金费用部分构成。

公司呈报养老金费用包括五个要素：①在此期间员工发生的服务成本；②初始养老金债务发生的利息费用；③实际收益与损失；④增加早期服务员工的福利债务（过去服务成本）致使养老金计划条款改变；⑤计划资产的预期收益。

员工服务期间的服务成本是员工提供一年以上服务所赚取的养老金福利增加部分的现值。利息成本包括养老金费用，因为既定收益养老金计划被认为是向员工的长期借款。为了代替支付员工提供本年度的服务，公司会延迟付款到未来时期。因为员工已经为其赚取养老金提供了服务，公司对他们负有债务。如同其他借款一样，流通中的养老金也会产生利息。

大部分的既定收益养老金都会通过独立的合法实体筹集资金，通常是养老金信托基金。公司向养老金基金付款，基金再向退休人员付款。公司向养老金支付的款项会被用来投资，直到需要支付给退休人员。从其他养老金成本中减去投资的预期收益，得到报告的养老金费用。因为市场收益每年都会发生变化，标准设定者允许公司代替实际收益，即以预期收益来代替报告的养老金费用的波动。养老金计划资产属于长期投资；如果能够准确估计预期收益，从长期来看，预期收益与实际收益差异就会抵消。但是，如果预期收益与实际收益的差异变大，公司就会要求摊销部分养老金费用。

一旦公司假设的条件发生改变，那么基于此标准（员工离职率、死亡率、退休年龄、薪酬增加）计算得出的养老金债务也会发生收益或损失增减。产生先前的服务成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是因为承诺的收益有所改变。由于 IFRS 与 U. S. GAAP 允许公司“缓和”这两项的长期影响，而不是立即反映在收入或者费用总价值的影响上，因此一些实际的收益和损失、以往的服务成本可能不会被确认为养老金费用或者养老金负债。

类似于制造业公司的其他形式的员工赔偿金与生产相关的员工的养老金费用可以通过销售成本的形式来增加存货和费用成本。那些没有直接参与生产过程的员工，其养老金费用包括工资和其他行政费用。因此养老金费用并非直接反映在利润表中，而是在财务报表的注释中予以详细披露。

在 IFRS 下，公司可以选择在资产负债表中呈报净养老金负债（或资产）的衡量方式，也可以选择以养老金债务减去计划资产来衡量净养老金负债（或资产）。如果养老金债务大于计划资产，那么就会出现净养老金债务，养老金基金不足。如果计划资产大于计划负债，则会报告净养老金资产。或者，公司可以选择剔除在资产负债表中未被确认的实际收益或损失，或过去服务成本的缓和数量。在 U. S. GAAP 标准下，要求公司以养老金负债减去计划资产来计算净养老金负债（或资产）。

表 12-15 说明了 2008 年 Novo Nordisk 年报中与养老金相关的披露节选。

案例 12-15 养老金相关披露

以下摘录来自 2008 年 Novo Nordisk 年报中与养老金相关的信息披露。

注释 1：重要会计政策总结

养老金

该集团在全球范围内运营一定数量的既定供款养老金。不过在一些国家，该集团还运营既定收益养老金计划。既定收益养老金计划的年度成本使用预计单位福利法计算。这反映了如下情况，即这些在评估当日由员工提出的服务是根据实际关于决定福利现值、预期报酬增长率与计划资产长期预期收益率的折现率假设得到的。折现率都是基于所关注国家高利率公司债的市场收益率。

当净累计未被确认的各个计划实际收益与损失高于上一报告年度的既定收益债务与当日计划资产的公允价值 10% 以上时，实际收益或损失都确认为收益或费用。这些收益或损失会在员工参与计划后的平均期望剩余工作年限内予以确认。历史服务成本也会分配到平均年限内，直到实现福利。

注释 6：员工成本

百万克朗	2008 年	2007 年	2006 年
工资	10 541	9 792	9 225
基于股票的支付成本（参见注释 33）	331	130	113
既定供款养老金	745	724	670
退休福利债务（参见注释 24）	128	109	111
其他社会保障贡献	714	709	645
其他员工成本	1 169	1 094	911
员工成本总计	13 628	12 558	11 675

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

注释 24：退休福利债务

百万克朗	2008 年	2007 年	2006 年
退休负债	1 103	885	938
计划（养老金）资产	(649)	(566)	(495)
赤字/盈余	454	319	443
未确认盈利/损失	(35)	43	(113)
资产负债表上确认的退休负债	419	362	330

年度利润表上确认的数量

当期服务成本	112	91
养老金负债利息成本	41	32
计划资产期望收益	(24)	(18)
年度确认的实际（收益）/损失	(2)	1
过去的服务成本	1	3
利润表总计费用	128	109

使用上述摘录信息回答下列问题：

1. Novo Nordisk 养老金计划属于哪种类型？
2. 2008 年 Novo Nordisk 报告的养老金费用是多少？
3. 2008 年 Novo Nordisk 资产负债表对养老金如何汇报？
4. 如果 Novo Nordisk 选择与 U. S. GAAP 一致的养老金汇报方法，那么在其 2008 年资产负债表该如何汇报养老金？

解答 1：注释 1 “重要会计政策总结” 指出公司同时操作既定供款与既定收益养老金计划。注释还指出，公司仅在一些国家继续运营既定收益养老金计划。

解答 2：注释 6 “员工成本” 说明了与既定供款养老金计划相关的养老金费用为 7.45 亿克朗，与既定收益养老金相关的退休福利负债为 1.28 亿克朗。既定收益养老金的 1.25 亿克朗的养老金费用（利润表支出）如注释 24 “年度利润表上确认的数量” 所示。2008 年汇报的养老金费用总计为 8.73 亿克朗。

解答 3：注释 24 “退休福利债务” 说明了 2008 年资产负债表上确认的净养老金负债为 4.19 亿克朗。这个数量等于退休负债减去计划资产，即未确认收益与损失调整后该数值的缓和项。通过减去未确认的损失，Novo Nordisk 使用在 IFRS 允许下的备选方案。

解答 4：如果 Novo Nordisk 选择与 U. S. GAAP 一致的方式，则其净养老金负债为 4.54 亿克朗：

百万克朗	2008 年
退休负债	1 103
计划资产	(649)
赤字/（盈余）	454

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

12.5 评估偿付能力：杠杆率与覆盖率

偿付能力是指公司偿付长期债务的能力，包括本金与利息支付。在评估公司的偿付能力时，比率分析可以提供关于公司资金结构中的负债数量与盈利的充足度、覆盖利息费用、其他到期固定支出（如租金或房租）的现金流方面的信息。比率在评估公司与其他公司长期表现和行业标准方面的表现也非常实用。比率分析有利于公司在不考虑规模和报告货币的情况下对两家公司进行比较，两个最主要的偿付能力比率是杠杆率和覆盖率。杠杆率注重的是在资产负债表中衡量公司使用外债融资而非权益融资的程度。覆盖率注重的是利润表中现金流和衡量公司偿付债务相关的支付款项的能力。

表12-3描述了两种经常使用的偿付能力比率。前三个杠杆率都采用总负债作为分子。[㊀] 资产负债率（debt-to-assets ratio）表示的是债务融资占总资产的百分比。一般来说，该比率越高，财务风险越大，因此偿付能力越弱。资本负债率（debt-to-capital ratio）衡量的是公司的债务融资占总资本（债务+权益）的百分比。负债权益比率（debt-to-equity ratio）衡量的是债务融资相对于权益融资的比率。如果负债股本比为1，则说明债务与权益数量相等，也就是债务资本比为50%。高资本负债率或负债权益比率都意味着较弱的偿付能力。当在不同国家比较债务比率时，必须作出警告说明。在一些国家，公司过去已经从债务中获得比权益更多的资金，因此债务比率在这些国家就会显得更高。

表12-3 普遍使用的偿付能力比率定义

偿付能力比率	分子	分母
杠杆率		
资产负债率	总债务①	总资产
资本负债率	总债务①	总债务+总股东权益
负债权益比率	总债务①	总股东权益
财务杠杆比	平均总资产	平均股东权益
覆盖比率		
利息偿付比	EBIT②	利息付款
固定支付偿付比	EBIT② +租金付款	利息付款+租赁付款

①在本章中，债务定义为生息的短期和长期债务总和。
②EBIT是指息税前利润。

财务杠杆比［也称“杠杆比率”（leverage ratio）或者“权益乘数”（equity multiplier）］衡量的是每一货币单位权益能够支持的总资产数量。例如，该比例为4，则说明1欧元的股东权益能够支持4欧元的总资产。财务杠杆越高，说明公司依靠债务或者其他负债资助资产的杠杆率越高。该比率通常都是定义为平均总资产与平均总权益之间的比值，在杜邦资本回报率的分解中起到重要作用。[㊁]

㊀ 在本节计算中，总负债等于所有有息长短期债务的总和，而不包括应计费用、应付账款等无息债务。在这里总债务的概念定义既没过宽（所有负债）也没过严（只指长期债务）。如果这些不同定义的使用影响了公司的偿债性结论，原因需要进一步的调查。

㊁ 基本的杜邦分析法分解公式为：权益回报率=净利润/平均股东权益=(销售收入/平均总资产)×(净利润/销售收入)×(平均总资产/平均股东权益)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

利息偿付比衡量的是公司 EBIT 能够覆盖利率支付款的倍数。高利息偿付比说明更高的偿付能力，更好地确保公司能够以经营收入支付债务。固定支付偿付比是关于固定融资收费，或者债务与公司募集到的现金之间的比率。它衡量的是公司的收入（利息、税收和租金支付前的收益）能够覆盖公司利息和租金付款的倍数。

案例 12-16 介绍了偿付能力比率在评估公司信用等级中的使用情况。

案例 12-16 评估偿付能力的比率

信用分析师正在评估和比较两家公司在 2009 年年初的偿付能力——诺基亚与爱立信。以下数据来自公司 2008 年年报和 20-F 表：

	诺基亚	（百万欧元）	爱立信	（百万瑞典克朗）
	2008 年	2007 年	2008 年	2007 年
短期借款	3 578	714	1 639	2 831
长期付息债务当期部分	13	173	3 903	3 068
长期付息债务	861	203	24 939	21 320
总股东权益	14 208	14 773	140 823	134 112
总资产	39 582	37 599	285 684	245 117
EBIT	4 966	7 985	16 252	30 646
利息支付	155	59	1 689	1 513

使用以上信息回答下列问题：

1. A. 计算两家公司分别在 2008 年与 2007 年的资产负债率、资本负债率和负债权益比率。
   B. 评价两家公司的财务杠杆率年度变化情况。
   C. 比较和评价诺基亚与爱立信的杠杆率。
2. A. 两家公司在 2008 年与 2007 年的利息覆盖率为多少？
   B. 评价两家公司的利息覆盖率年度变化情况。
   C. 比较和评论诺基亚与爱立信的利息覆盖率。

解答 1：

A. 诺基亚：2008 年资产负债率：(3 578 + 13 + 861)/39 582 = 11.2%
2007 年资产负债率：(714 + 173 + 203)/37 599 = 2.9%
2008 年资本负债率：(3 578 + 13 + 861)/(3 578 + 13 + 861 + 14 208) = 23.9%
2007 年资本负债率：(714 + 173 + 203)/(714 + 173 + 203 + 14 773) = 6.9%
2008 年负债权益比率：(3 578 + 13 + 861)/14 208 = 31.3%
2007 年负债权益比率：(714 + 173 + 203)/14 773 = 7.4%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

爱立信：2008 年资产负债率：(1 639 +3 903 +24 939)/285 684 = 10.7%

2007 年资产负债率：(2 831 +3 068 +21 320)/245 117 = 11.1%

2008 年资本负债率：(1 639 +3 903 +24 939)/(1 639 +3 903 + 24 939 + 140 823) = 17.8%

2007 年资本负债率：(2 831 +3 068 +21 320)/(2 831 + +3 068 + 21 320 + 134 112) = 16.9%

2008 年负债权益比率：(1 639 +3 903 +24 939)/140 823 =21.6%

2007 年负债权益比率：(2 831 +3 068 +21 320)/134 112 =20.3%

B. 与 2007 年相比，2008 年诺基亚的所有杠杆比率都增加了，显示偿付能力减弱。将债务进行年度对比，发现杠杆比率趋于增加，这是因为短期借款与长期付息债务显著增加，而股东权益却并未相应增加。事实上，股东权益反而下降了。

C. 2007 年，诺基亚的所有三项杠杆指标都低于爱立信。2008 年，发生了相反的情况。爱立信的资本结构在这两年期间维持大体不变，而诺基亚的负债显著增加。

解答 2：

A. 诺基亚：2008 年利息覆盖率：4 966/155 =32.0

2007 年利息覆盖率：7 985/59 =135.3

爱立信：2008 年利息覆盖率：16 252/1 689 =9.6

2007 年利息覆盖率：30 646/1 513 =135.3

B. 与 2007 年相比，2008 年诺基亚的利息覆盖率趋于下降，因为息税前利润下降，而利息支付增加。尽管该比率下降，诺基亚仍然具有充足的经营利润来进行利息支付。类似地，与 2007 年相比，2008 年爱立信的利息覆盖率也趋于下降，主要是由于息税前利润下降。爱立信也具有充足的经营利润来进行利息支付。

C. 尽管两家公司都具有充足的经营利润来进行利息支付，但是诺基亚支付利息的能力强于爱立信。

12.6 小结

非流动负债有不同的融资来源，并来自于同类型的债权人。债券市场上的债券是最普遍的融资来源。债券发行时的最初价值为公允价值，然后公司可以在未来选择以公允价值计量或者摊余成本。

租赁与特定资产的使用相关。在融资租赁中，承租人假设承受了所有租赁资产的所有权的风险与收益，那么承租人报告为资产和相关负债。通常，出租方会报告应收租

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

赁，然后终止确认资产。在经营租赁中，承租方为使用租赁资产担保，但是所有权的风险与收益并不发生转移。出租方并不终止确认资产、报告租赁（租金）收入，而承租方报告租赁（租金）费用。

养老金和其他退休后雇员福利是附加形式的补偿金。员工当前工作是为了赚取退休后的福利，也是为了赚取当前的工资。支付既定供款养老金的公司报告以费用形式支付给计划商定数量的供款。既定收益养老金则提供商定的未来福利。当非流动负债发生时，要理解报告以及如何进行后续计量，这是了解公司偿付能力和潜在偿付能力变化的重要途径。

非流动负债的会计准则与报告包括以下要点：

- 债券发行的销售所得是未来现金付款使用发行时市场利率（有效利率）的折现值。汇报的债券利息费用也是根据有效利率得出。
- 债券未来现金流支付通常包括利息支付（债券利息或者规定利息）与到期本金数量。
- 当市场利率等于债券利率时，债券将按票面价值发行；当市场利率高于债券利率时，债券将折价发行；当市场利率低于债券利率时，债券将溢价发行。
- 发行商将在债券期限内摊销发行时的折价或溢价。
- 如果提前赎回债券，那么公司将以净债券账面价值（包括在 IFRS 标准下的债券发行成本）减去债券赎回要求金额来计算清偿债务的所得或损失。
- 债务合约是对借款人的限制，如未来借款的限额与维持最小的负债股本比率。
- 债券的账面价值通常都以历史成本记录，可能会与公允价值不同。
- 公司被要求披露金融负债的公允价值，包括债务。尽管会计准则允许如此操作，但是几乎没有公司会在资产负债表上以公允价值呈报债务。
- 会计标准要求租赁分为经营租赁与融资（资本）租赁。当合法所有权的主要风险和收益都转移给了承租方，则被归类为融资租赁。
- 当承租方采取融资租赁而不是经营租赁报告租赁行为时，承租方会在早期得到更高利润，后几年得到更少利润，并且在整个期间会显示更高偿付能力。
- 当出租方采取融资租赁而不是经营租赁报告租赁行为时，出租方会在早期显示更高的利润。
- 在融资租赁中，租赁付款的现值等于租赁资产的账面价值，出租方仅赚取利息收入；而当租赁付款的现值大于租赁资产的账面价值时，出租方同时赚取利息收入与租赁资产销售利润（或损失）。
- 两种类型的养老金计划是既定供款养老金和既定收益养老金。在既定供款养老金下，支付给计划养老金的现金款项确认为养老金费用。养老金费用在既定收益计划下通常包括 5 个部分：①一段时间内的服务成本；②养老金负债开始后的利息费用；③实际收益与损失；④养老金计划的收费，即员工之前一段时间的服务所增加的福利债务（过去服务成本）；⑤计划资产的预期回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 在 IFRS 下，公司可以选择报告净养老金负债（或资产），也可以报告全部养老金债务减去资产负债表中对应资产，并且减去任何累计实际收益或损失，减去以往服务成本。在 U. S. GAAP 下，公司必须呈报养老金负债与在资产负债表上作为资产或负债的养老金资产之间的差额。
- 偿付能力是指公司能否支付长期负债的能力。在评估偿付能力中，杠杆率关注的是资产负债表，并且衡量涉及股权融资的举债融资的数量。
- 在评估清偿能力中，覆盖比率关注的是利润表，并且衡量公司支付利息的能力。

习　题

1. 公司以票面价值发行了 100 万欧元的债券，发行债券时，公司会记录：
   A. 投资活动现金流入　　B. 融资活动现金流入　　C. 经营活动现金流入
2. 公司以 4.5% 的债券利率发行债券时，市场利率为 5%，那么债券发行价最接近：
   A. 平价发行　　B. 折价发行　　C. 溢价发行
3. LLC 石油开发公司支付了 4.5 万欧元的法律费用、佣金以及其他与债券发行相关的费用。在财务报表中最有可能将该成本记录为：
   A. U. S. GAAP 标准下为资产，IFRS 标准下为债务账面价值的减少额
   B. U. S. GAAP 标准下为负债，IFRS 标准下为债务账面价值的减少额
   C. U. S. GAAP 与 IFRS 标准下均为投资活动现金流出
4. 2010 年 1 月 1 日，Elegant Fragrance 公司发行了面值为 100 万英镑、5 年期、每年 12 月 31 日支付 55 000 英镑利息的债券。市场利率为 6%。使用有效利率摊销方法，Elegant Fragrance 最有可能记录为：
   A. 2010 年利润表上的 55 000 英镑的利息费用
   B. 2010 年 12 月 31 日资产负债表上 982 674 英镑的负债
   C. 2010 年现金流量表中 58 736 的经营活动现金流出
5. 某企业发行了 1 000 万欧元面值、5 年期利率为 6.5% 的债券，发行时的市场利率为 6%，使用有效利率法摊销，一年后的账面价值最接近于
   A. 1 017 万欧元　　B. 1 021 万欧元　　C. 1 028 万欧元
6. EZ 银行的管理层在公开市场上回购了债券，其为面值 1 000 万欧元、账面价值 980 万欧元的债券支付了 650 万欧元。银行最有可能记录：
   A. 其他综合收入 330 万欧元　　B. 其他综合收入 350 万欧元
   C. 利润表中收入 330 万欧元
7. Innovative Inventions 公司需要募集 1 000 万欧元的资金，如果公司选择发行零息债券，那么其负债股本比最有可能为：
   A. 在到期日时会升高　　B. 在到期日时会减少　　C. 整个债券期限内维持稳定
8. Fairmont Golf 公司在利率为 6% 时发行了固定利息债务。利息升到 7% 时，仅使用资产负债表上的账面价值（基于历史成本）来分析公司财务状况，最有可能引起分析师：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

A. 高估 Fairmont Golf 公司的经济负债
B. 低估 Fairmont Golf 公司的经济负债
C. 低估 Fairmont Golf 公司的利息偿付比

9. 债务合约最有可能限制发行商的什么能力？
A. 股利支付　B. 发行额外债务　C. 发行额外权益

10. 与使用融资租赁相比，承租方更会使用经营租赁来报告：
A. 债务　B. 租金费用　C. 经营活动现金流出

11. 以下哪一项最有可能是承租方披露的关于经营租赁的信息？
A. 租赁负债　B. 未来到期债务　C. 租赁资产的净账面价值

12. 对于出租方来说，在资产负债表上，当租赁资产归为以下哪种时需要继续折旧？
A. 销售型租赁　B. 经营租赁　C. 融资租赁

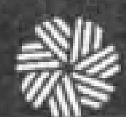
13. 在 U. S. GAAP 标准下，出租方在租赁开始时报告的收入在以下哪种租赁分类下最高？
A. 销售型租赁　B. 经营租赁　C. 直接融资租赁

14. 当租赁归类为以下哪种类型时，出租方需要记录利息收入？
A. 融资租赁　B. 经营租赁　C. 以上两种皆是

15. Cavalier Copper Mine 有总计为 8.4 亿美元的负债与 5.2 亿美元的股东权益。该公司披露了其未来 5 年、现值为 1 亿美元的经营租赁承诺。如果租赁承诺确认为负债，那么其负债资本比最接近于：
A. 0.58　B. 0.62　C. 0.64

16. PenBen 公司执行既定收益养老金计划。在 12 月 31 日，养老金负债为 1 000 万欧元，养老金资产为 900 万欧元。如果 PenBen 公司选择同时与 IFRS 和 U. S. GAAP 标准保持一致，资产负债表上的报告会接近以下哪个选项？
A. 1 000 万欧元的负债与 900 万欧元的资产　B. 100 万欧元净养老金负债
C. 没有同时满足在 IFRS 和 U. S. GAAP 标准下保持一致的资产负债表中养老金资产与负债的选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

 CFA Institute 第13章

员工福利计划：养老金与股权激励

Elaine Henry, CFA

Elizabeth A. Gordon

学习目标

- 描述退休福利计划以及相关财务报表的披露。
- 描述和计算企业 DBO（如 DBO 和 PBO 现值）或净负债（资产）。
- 描述公司 DB 计划下对应的养老金费用。
- 描述和计算 DB 计划下相关假设对费用和负债的影响。
- 计算并描述养老金和在附注中披露其他退休福利计划相关项目的调节对财务报表的影响。
- 解释养老金计划相关现金流信息的披露情况。
- 评估公司养老金计划及其他退休福利计划潜在的经济负债（资产）。
- 计算养老金计划及基于披露的其他退休福利计划潜在的经济费用（收入）。
- 描述股票激励计划的会计处理问题。
- 描述股票赠送与股票期权的会计处理对财务报表的影响以及公司在评估这些价值时所作出假设的重要性。

13.1 引言

本章主要介绍员工福利计划两方面的内容：退休福利及股权激励计划。退休福利包

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

括养老金和其他退休福利计划，如健康医疗保险。股权激励计划包括股票期权和股票赠与。然而，员工福利计划中有一个普遍的难题就是如何确定福利的价值。之所以困难，是因为要根据员工提供现时的服务来确定未来可能获得的福利，而确定这一过程要求大量的假设。

因此，本章对估值确定退休福利以及如何在报表中体现的方式，股权激励计划作了简要的介绍。目前 IFRS 准则与 U. S. GAAP 准则关于退休福利的估值与确认逐步趋同，但还存在差异。本章主要按照 IFRS 准则进行讲解，但是与 U. S. GAAP 的不同也会有所讨论。

本章结构如下：13. 2 节主要介绍养老金和其他退休福利计划；13. 3 节主要介绍股权福利，并分析股票期权方面的相关内容；其余部分是相关小结及例题。

13. 2 养老金及其他退休福利计划

本节主要讨论企业缴纳的养老金及其他退休福利如何记账以及相关披露行为。根据 IFRS，IAS19 条规定，员工福利计划是企业允诺发放给员工的、在退休后享有的退休福利和其他包括医疗等福利在内的利益总和。根据 U. S. GAAP 准则，本章内容主要分布在 FASB 委员会编纂的几部分内容中。[⊖]

本节首先主要讨论员工福利的种类及涉及的相关度量问题，包括规定既定供款养老金计划的会计处理方式，紧接着介绍如何报告养老金及其他退休福利计划的财务报表、披露方式以及估值确定福利计划的关键假设。

13. 2. 1 退休福利计划种类

公司可能会为员工提供各种各样的退休福利，包括养老金计划、健康医疗福利计划、医疗健康保险以及人寿保险。这些福利中一些涉及当前支付，但是都是针对未来的福利。对员工福利会计处理的目的主要是为了确认公司为缴纳这些福利所涉及的成本。之所以复杂主要是因为公司必须对估计未来福利的价值作出相应的假设，而这些假设对公司的财务情况及报表具有重要影响。此外，不同假设降低了公司间的可比性。

养老金计划与其他退休福利计划一样，其缴纳计划无非就是规定**既定供款养老金计划**（defined contribution，DC）和既定收益养老金计划。DC 计划就是员工在服务期间雇主根据退休金办法的规定或双方共同议定的，按当期缴纳一定的退休金。当然，如果员工不为雇主提供服务，员工可以自己缴纳，雇主没有再缴纳的义务。每个雇员都有个人账户。雇主一般会将资金缴纳至相关信托或投资公司，之后其未来价值与雇主没有关系，直接取决于投资公司的投资能力，因此资产可能增加或减少，这时所带来的风险应

⊖ 关于养老金和其他养老金福利的指导条例包含在 FASB ASC Topic 712 [Compensation-Nonretirement Postemployment Benefits]; FASB ASC Topic 715 [CompensationRetirement Benefits]; FASB ASC Topic 960 [Plan Accounting-Defined Benefit Pension Plans]; and FASB ASC Topic 965 [Plan Accounting-Health and Welfare Benefit Plans].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

由员工自己承担。在 DC 计划中，该笔养老基金对财务报表的影响相对容易评估，因为公司没有义务去补偿其他意外的风险。

与 DC 计划相反，**既定收益养老金计划**（defined benefit，DB）是雇主承诺未来将在员工退休后每月支付固定数额的收入给员工。在总的退休金中，有一部分是员工自己缴纳的。在 DB 计划中，养老金每月提供的数量是固定的，通常与年龄、服务、服务年限、工资等有关。例如，一个退休员工按照 DB 计划获得相应养老金，年度支付，直至去世，那么其领取的养老金数量等于该员工退休时的薪水乘以 1% 再乘以其服务年限。对公司而言，其养老金支付代表负债或义务。为衡量该负债，雇主必须作出各种精算假设和计算，如员工数量、员工平均服务期限、员工退休后生命持续时间等。作出的这些假设必须具有合理的原因，并分析其对财务报表的影响。

根据 IFRS 和 U. S. GAAP，所有的养老金计划以及其他退休福利计划不是列为 DC 计划，就是列为 DB 计划。[㊀]DB 计划包括标准计划和雇主专门为雇员定制的非标准计划。[㊁]雇主必须考虑该计划所承诺的总成本以及雇员服务期间如何分配该成本。该估计和分配进一步增加了养老金报告的复杂性，因为其养老金现金流发生的时间跟会计上权责发生制所要求的现金流是完全不同的。权责发生制是基于服务发生与利润产生而确定的。

大部分 DB 养老金计划的养老金缴纳给一个由公司独立设立的法律实体，如养老金信托以及专门负责未来发放养老金的信托资产公司。发起人对缴纳的资金负责，公司也对其资产是否能够满足未来养老金支付承担一定责任。监管者一般要求这些实体公司必须有最低保障资金，在不同的国家规定是不一样的。一般公司资金状况有两种情况，其一是超额（overfund），其二亏损（underfund）。如果目前 DB 计划信托公司的资产超过估计的未来养老金负债的现值，则称为超额，反之称为亏损。由于公司已经许诺未来发放给员工规定数额的养老金，所以将来无论养老金资产收益与否均要保证发放给员工承诺的养老金。可见，公司承担了全部的投资风险。也由于此原因，许多公司都取消了 DB 计划。

类似于 DB 养老金计划，**其他退休后收益**（other postemployment benefits，OPB）也是由公司承诺未来支付固定的金额给员工，如退休后的人寿保险或健康医疗保险等。OPB 会计处理方式与 DB 非常类似，但是，由于可能要估计未来一段增加的时间成本费用，OPB 的披露方式比 DB 计划的披露方式更加复杂。此外，与 DB 不同，监管机构可能不会要求公司对资金的最低水平限制。这其中一部分是由于相对于 DB，其产生的负债是非常小；另一部分是由于其产生的成本所带来的负担很容易估计。当然，作为一个分析师，关注公司是否有 OPB 计划以及目前所产生的负债，是非常重要的。

在不同的国家，其雇主所提供的 OPB 计划有所不同。例如，德国、法国、加拿大、巴西、墨西哥、新西兰、北美、印度、以色列等国家是由政府发起的医疗保险金，公司

㊀ 多雇主计划，即其存在多个雇主为一个雇员按照 DC 计划缴纳退休金，例如行业协会养老金计划，它在 IFRS 准则中是例外的。对于多雇主计划，雇主可能没有对于满足 DC 计划所要求财务报告可获得的信息，这时，IFRS 同意其作为 DC 计划处理。

㊁ 例如，公司设立了建设性的福利计划，如承诺其退休金不仅仅与缴款挂钩，或雇主直接或间接地保证关于计划资产的未来收益等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是不可能为员工提供这一项退休福利的。而具体是按照 DB 还是 DC 计划进行，不同的国家也各有不同。

表 13-1 总结了三种类型的退休福利计划。

表 13-1 退休福利计划类别

福利计划类别	给予员工退休福利金额数量	发起公司的负债类别	发起公司对未来负债的提前融资
固定供款养老金计划	未来支付的金额数量是不确定的，主要依赖于计划资产的投资收益，投资风险由员工承担	在每期确定公司负债，其支付方式是按期来支付，不考虑额外的预期负债	不适用
固定收益养老金计划	未来支付的金额数量确定，其数量取决于服务年限和退休时薪酬	未来公司负债主要基于资产公式，要根据当前来估计	发起公司对未来负债的提前融资监管要求在不同国家有所不同
其他退休后收益	未来数量依赖于计划的类别和福利的类别	未来福利是确定的。未来负债必须按当前进行估计	发起公司对未来负债不进行提前融资

13.2.2 估算固定收益养老金计划偿债义务

IFRS 和 U. S. GAAP 度量养老金偿债义务现值所计算的时间都按照员工服务期限来确定。该偿债义务在国际准则中被称为**固定收益负债现值**（present value of the defined benefit obligation，PVDBO），而 U. S. GAAP 准则下被称为**预计偿债义务**（projected benefit obligation，PBO）。[⊖]在 IFRS 准则下，该估算定义为："现值，没有抵扣任何资产，是一种预期支付，以解决员工因当前或之前服务而产生的偿债义务。"在 U. S. GAAP 准则下定义为"因员工之前提供的服务所产生的养老金并基于养老金公式而计算的现值"。本章所提到的"养老金偿债义务"均指 PVDBO 或 PBO。

在确定养老金偿债义务时，公司必须估计未来偿还的福利。而要顾及该福利，公司必须作出一系列假设[⊜]，如员工未来工资的增加、折现率、预期投资收益率。例如，估计未来的工资是基于对未来的薪酬水平（如包括薪酬相关的、最终支付的、最后的平均工资，或职业生涯发展中平均支付工资）的退休福利公式。在员工服务期间预期薪酬每年增加对福利偿债义务影响最大。确定的偿债义务所隐含的假设是该公司在未来将持续运作（"持续经营假设"），并确认福利将随未来薪资增加。

⊖ 对于预计偿债义务，U. S. GAAP 准则额外制定了测算退休金偿债义务的其他方法。保护偿债义务（vested benefit obligation，VBO）是"利益者的保护利益的精算现值"（FASB ASC 词汇表）。累积偿债义务（accumulated benefit obligation，ABO）是"在指定日期前雇员提供的服务和补偿规范（如适用）根据一般的退休福利公式的精算现值（不论是否已保护）。预计偿债义务（PBO）不同于累积偿债义务，因为前者不包含对未来的薪酬水平（PASB ASC 术语表）的假设。保护偿债义务和累积偿债义务金额是基于雇员服务的特定日期作为承诺的。因此，这两项结果将低于预计的偿债义务（VBO < ABO < PRO）。

⊜ 这些假设被称为精算假设。因此，利得或损失均可归因于这些假设的变化，或归因为假设与实际发生之间的差距，被称为"假设利得或损失"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

另一个关键假设是折现率——用于计算未来福利现值的利率。这个比率是根据当前的优质企业债券（或在企业债券市场有深度下的政府债券）收益率以及货币在现阶段持续收益率来决定的。在 DB 和 DC 养老金计划下，雇员获得福利可能是有条件的，一般要求必须在公司任职规定时间。"保护"是使雇员在满足公司规定的条件后，如一个预先设定的服务年限后能保证获得退休福利计划的权利。如果员工在没有符合条件的情况下离开公司，他们将没有资格或只有部分资格获得退休保险福利。但是，一旦员工已达到保护条件，他们有权获得过往期间所赚得的退休福利（即如果员工离开公司，其福利权益获得保护，不会被没收）。在计算 DB 偿债义务时，公司考虑到有些雇员可能无法满足归属条件（即未达到条件离开），公司将利用这种情形发生的概率来计算当前服务成本和偿债义务的现值。随着当前员工服务的增加，当前服务成本也会增加。当前的服务成本不仅仅是导致 DB 偿债义务现值变化的唯一原因。

未来的薪酬增加、折现率、保护率的估计和假设随时可能发生变化。当然，这些估计与假设的任何变化将改变 DB 退休计划偿债义务现值。如果偿债义务发生增加，这种增加被称为精算亏损，反之被称为精算收益。下一小节将进一步讨论估计和假设以及养老金偿债义务和费用的影响因素。

13.2.3 养老金计划的财务报告和其他退休福利计划

本小节描述了养老金计划和其他退休福利计划如何在发起公司的财务报表报告假设对所呈报的金额的影响。

1. DC 养老金计划

DC 养老金计划的会计处理方法比较简单。从财务报表的角度来看，作为该计划的缴款雇主的偿债义务，将作为费用记录在利润表上。由于雇主的偿债义务受限于通常情况下等于其缴款的界定数额，因此在资产负债表上不会出现特别巨大的养老金相关负债。一项应计值（流动负债）在本报告期结束时作为未缴纳的缴款予以确认。

2. DB 养老金计划

DB 养老金计划的会计处理方法比较复杂，主要是因为计算养老金偿债义务和费用的复杂性。U. S. GAAP 准则选用一个简单的方法在资产负债表中进行计算，并报告相关金额；出于该原因，下一节将首先讨论 U. S. GAAP 准则关于资产负债表的问题。

（1）资产负债表报告。根据 U. S. GAAP 准则，在资产负债表中报告 DB 养老金计划的资金状况。资金状况是由退休金计划资产的公允价值扣除的退休金偿债义务计算得到的。如果养老金偿债义务超过养老金计划资产，将报告超出部分或不足以抵偿退休金偿债义务。如果该计划资产超过退休金偿债义务，那么超出部分将作为资产予以报告。

根据 IFRS 准则，净额报告同样在资产负债表上披露，但金额数量的报告与 U. S. GAAP 准则相比可能会有所不同。首先，当计划发生变化时，员工对应的福利计划可能也会引起变化，但是 IFRS 准则并不会立即确认引起退休金偿债义务的所有变化。这些变化在 IFRS 准则中被称为过去服务成本（past service costs，PSC），在 U. S. GAAP

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

准则下被称为前期服务成本。根据国际IFRS准则，对于福利获得保护权的员工所获得的与PSC相关的负债在本期的财务报表中确认其变化。而对任何未获得福利保护权的员工，其PSC相关负债将推迟确认，并暂时计入负债中的保留福利。因此，递延PSC相关项在资产负债表中的净养老金负债（或资产）中没有记录。

第二，根据IFRS准则，如果因改变精算估计和假设而引起的养老金偿债义务和计划资产的变化不能确定是否被确认，精算收益及亏损，即退休金负债净额（或净退休金资产），公司可以有选择地完全确认这些变化。公司的另一种选择是推迟确认精算收益及亏损（AGLS），直到某些条件得到满足。如果公司选择确认其AGLS，其报告的退休金负债（或净退休金资产）等于退休金偿债义务减去退休金计划资产的公允价值，再减去未确认的过去服务成本。如果公司选择推迟确认AGLS，其净养老金负债（或净退休金资产）的计算公式为退休金偿债义务减去退休金计划资产的公允价值，减去未确认的过去服务成本，加上未确认精算收益，减去未确认的精算损失。[1]如果得到的是正值，则为负债；如果得到的是负值，则为资产。将上述信息表示为方程式，我们得到：

DB养老金偿债义务的现值－计划资产的公允价值＝资金状况

在U. S. GAAP准则下，资金状况以净负债（资产）形式体现在资产负债表中，其计算公式为：

资金状况－未确认的PSC＋(－)未确认的精算收益(损失)＝净养老金负债(资产)

按IFRS准则，在扣除过去服务成本和精算收益或亏损后的净养老金负债（资产）将在资产负债表上报告，当AGLS递延发生时，报告的数额也取决于在净计划资产上的限制。具体而言，IFRS准则限制资产负债表上的计划资产净值取以下两项中的较低者：

- 养老金偿债义务减去退休金计划资产公允价值减去未确认的过去服务成本，加上未确认精算收益减去未确认的精算损失（如前面给出的）。
- 任何累计未确认的精算损失和过去服务成本的总和，加上未来经济收益的现值（体现在以计划退款或未来缴款缩减）。[2]

在U. S. GAAP准则和IFRS准则中，附注中的披露将提供有关资产负债表上报告的净退休金负债或资产的额外信息。

案例13-1 财务报表相关金额的确定

假设适用于公司的养老金计划截至2010年12月31日。

- 假设公司DB偿债义务现值是6 723，养老金计划资产的公允价值是4 880。
- 公司有未确认的精算损失255，相关没有保护权利的员工未确认的过去服务成本是170。

---

[1] 养老金偿债义务包括过去服务成本和精算损失或收益，因而在养老金负债（或净资产）没有被确认的部分将被移除。

[2] IAS 19，雇员福利章节第58段。未来缴款的返还及缩减反映了计划资金盈余，当盈余发生时，公司可以提取资金或在未来减少缴款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

根据以下条件计算公司资产负债表上将要报告的资产、负债及权益金额：

1. 根据 IFRS，如果公司选择递延确认精算利得或损失。
2. 根据 IFRS，如果公司选择确认精算利得或损失。
3. U. S. GAAP。

解答1：根据 IFRS，如果公司选择递延确认精算利得或损失，公司将报告净养老金负债，其计算过程如下：

DB 偿债义务现值	6 723
未确认精算损失	(255)
未确认的过去服务成本	(170)
计划资产的公允价值	(4 880)
净养老金负债	1 418

精算损失和过去服务成本包含在 DB 计划偿债义务现值中，因此未对它们确认将减少负债数量的报告。

解答2：根据 IFRS 准则，如果公司选择确认精算收益或亏损，该公司将报告净养老金负债，其总金额计算如下：

DB 偿债义务现值	6 723
未确认的过去服务成本	(170)
计划资产的公允价值	(4 880)
净养老金负债	1 673

解答3：在 U. S. GAAP 准则下，公司将报告养老金负债如下：

DB 偿债义务现值	6 723
计划资产的公允价值	(4 880)
净养老金负债	1 843

根据 U. S. GAAP 准则，公司将报告其退休金计划资金亏损全部状况（即计划资产的公允价值与偿债义务现值之间的差值）为一项负债。此外，该公司将报告以下其他累积综合收益（权益部分）：

未确认精算损失	(255)
未确认的过去服务成本	(170)
净养老金负债	(425)

随着未确认损失和过去服务成本在员工剩余服务期内逐年摊销为养老金费用，金额将被逐期调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 13-2 计算资产负债表上退休金负债或资产的金额

假设适用于公司的养老金计划截至 2010 年 12 月 31 日：

- 假设公司 DB 偿债义务现值是 5 485，养老金计划公允价值是 5 998。
- 公司有未确认的精算损失 59，相关没有保护权利的员工未确认的过去服务成本是 70。
- 可获得未来再融资及未来薪水现值为 313。

1. 公司养老金计划资金状况是多少？

2. 在 IFRS 准则下，如果公司确认递延非确认收益或损失，计算财务报表养老金资产金额数量。是否有额外的披露要求？

3. 若根据 U. S. GAAP 该报告会有何不同？

解答 1：公司养老金计划的超额缴款为 513，等于 5 998 − 5 485 = 513，是养老金计划资产与负债的差值。

解答 2：公司将在其资产负债表上报告 DB 资产的数量时，基于两个数值的较低者。首先，第一个 DB 资产金额的数量是 642，其计算过程为：

DB 偿债义务现值	5 485
计划资产的公允价值	(5 998)
未确认的精算损失	(59)
未确认的过去服务成本	(70)
总资产	(642)

注意：当该计算结果为负值时，公司将报告为资产，反之报告为负债。第二个数值计算如下：

未确认的精算损失	59
未确认的过去服务成本	70
未来再融资现值	313
潜在的报告资产总计	442

由于 442 小于 642，因此公司将在报表中报告金额为 442，而二者之间的差额 642 − 442 = 200 将在附注中予以披露。

解答 3：在 U. S. GAAP 下，公司将在资产负债表上报告其养老金资产 513，即 5 998 − 5 485 = 513，为养老金计划资产与负债差额。IFRS 准则与 U. S. GAAP 准则不同，披露金额为 642（报告金额 442 + 披露金额 200 = 642），主要是因为对未确认精算损失和过去服务成本的处理方式不同。

IASB 和 FASB 已经确定了员工退休后福利的会计处理办法，包括养老金，这是二者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

趋同过程的一部分。随着会计标准逐渐发生变化，可有望解决现行会计准则中这些方面的不同之处。

（2）利润表：养老金费用。公司 DB 退休金计划的周期性成本可以认为是其退休金偿债义务的增加额，通过养老金计划的资产收益可以互相抵消。然而，IFRS 准则和 U. S. GAAP 准则并不要求公司将全部的金额作为养老金费用予以披露。IFRS 准则和 U. S. GAAP 准则的养老保险费用一般由五个因素组成：当前服务成本、退休金偿债义务应计利息费用、计划资产的收益、过去服务成本、精算收益或亏损。当前和过去的服务成本、退休金偿债义务应计利息费用、精算亏损等增加养老金费用；计划资产的收益和精算收益减少养老金费用。此外，一些公司报告缩减或结算的亏损作为养老金计划费用的一部分。㊀

相关项目如何确认为费用。根据 IFRS 准则和 U. S. GAAP 准则，当前服务成本和养老金偿债义务的利息费用应及时体现于 DB 养老金计划，并反映为费用。然而，根据 IFRS 准则，养老金相关费用可以以各种项目列报，如利息费用；而 U. S. GAAP 准则则以营业费用的形式进行报告。

退休金计划资产的收益，包括利息收入、股利收入、买卖证券的利得或损失、未实现收益和损失（如计划持有的资产价值变化）抵消这些成本。利用预期回报率可以抵消退休金相关费用的波动，从根本上平滑收益波动。标准制定者之所以如此处理——使用预期收益而不是实际回报的预期，主要是因为养老金资产投资通常是一项与员工退休相匹配的长期投资。在某些年份，实际回报率可高于或低于长期的预期收益率。为了减少波动性，并反映长期性的投资，将使用预期收益率。

此外，为允许使用预期收益率来达到平滑收益的目的，IFRS 和 U. S. GAAP 均包含相关条款（有时也被称为平滑机制，因为它促成了平滑的收入模式）。这些规定使得一些过去服务成本、其他精算收益及亏损等随着时间的推移反映于公司的 DB 计划中。

平滑费用确认：过去服务成本。根据 IFRS 准则，对获得保护权的员工而言，当养老金计划发生变化时，过去服务成本在当期即予以确认。对于未获得保护权的员工，过去服务成本将摊销直到确认保护权。因此尽管过去服务成本所指的成本是员工过去服务的成本，但实际确认是在员工获得保护权以后。过去服务成本根据 DB 计划中相关计划的变化进行计量。相关变化，既增加应付福利也增加养老金费用；反之，减少应付福利同样会减少养老金费用。未确认的过去服务成本在财务报表附注中予以披露，并用于计算资产负债表上退休金的负债或资产。

在 U. S. GAAP 准则下，前期（过去）服务成本在其他综合收益（其增加会导致累积综合收益增加，是权益的一部分）中报告。在随后的时间里，这些成本将在平均服务年限中摊销，作为养老金费用的一部分。未摊销的过去服务成本在其他累积综合收益中报告，不包含在养老金的负债或资产中。

平滑费用的确认：精算损益。精算损益主要来源于两部分，一部分是在计算养老金福利

㊀ 精算收益、缩减以及结算收益将将减少公司的养老金负债。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

偿债义务时精算假设发生变化，另一部分是计划资产收益预期与实际之间的差距。理论上，预期和实际收益之间的差距主要是由于市场上收益的短期波动，而从长期的角度来看，其差距必然会趋于缩小。因此，从长期来看，实际收益与预期收益之间的差距可以相互抵消。

在 IFRS 准则下，公司可以在利润表或其他综合收益中立即确认精算损益，也可以递延确认，直至其满足一定的条件。如果公司决定在其他综合收益中体现精算损益，那么将不以收入的形式列报。

在 U. S. GAAP 准则下，所有的精算损益将包含在净养老金负债或净养老金资产中，其或者在利润表中报告，或者在其他综合收益中予以报告。一般情况下，公司报告精算损益是在其他综合收益中，当满足一定条件的时候才在利润表中予以确认。

IFRS 准则递延确认和 U. S. GAAP 中关于精算损益的确认，公司要么利用走廊法要么利用快速确认法来确认报告于利润表中的最小金额。

在走廊法下，净累积未确认精算损益在报告初期数量与 DB 偿债义务和计划资产的公允价值相对应。如果累积的未确认精算损益金额太大，如超过 DB 偿债义务或计划资产的公允价值的二者中较大值的 10%，其超过的部分将根据员工参与该计划的工作年限进行摊销，并作为养老金费用的一部分。其术语“走廊”（corridor）指 10% 的范围，超过“走廊”范围必须予以摊销。

为了介绍走廊法的计算方法，举例说明。例如，DB 计划偿债义务是 500 万美元，计划资产的公允价值是 485 万美元，未确认的精算损益是 61 万美元。预期的员工剩余工作时间是 10 年。这种情况下，其“走廊”是 50 万美元，由于未确认的精算损益超过“走廊”，则要摊销。其摊销数量为 11 000 美元，计算方法为：(610 000 - 500 000)/10 = 11 000。精算损益也可以采用比走廊法更快的速度进行摊销。公司可以使用快速确认法，在所有期间直接进行摊销。

呈报养老金费用。IFRS 并未要求公司在利润表上以净值形式报告。相反，公司可能以不同的项目形式在利润表中呈报净养老金费用。例如，公司可能在计划资产上记录利息成本和预期收益，作为利润表上的财务费用。然而，U. S. GAAP 要求所有相关的期间净养老金费用合计，作为一个项目体现在利润表中。IFRS 和 U. S. GAAP 要求所有的养老金费用体现于财务报表附注。

总而言之，根据 IFRS，利润表中将表现为获得保护权员工对应的当前服务成本、利息费用、计划资产的预期收入、所有的过去服务成本以及未获得保护权员工的过去摊销服务成本、任何缩减或确认相关精算损益的影响（如果公司不在其他综合收益中确认或递延确认）。

在 U. S. GAAP 准则下，其在利润表中阶段净养老金费用的报告将包括过去服务成本、利息成本、计划资产的预期收益（或实际收益）、过去服务成本的摊销、未报告在其他综合收益中的精算损益及任何缩减确认等产生的利得或损失。[⊖]总而言之，公司 DB 计划中相关养老金费用在表 13-2 中予以详细列出。

⊖ 未摊销的过度性资产或负债包含在其他累积综合收益中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 13-2 公司 DB 养老金费用的组成

相关项目	对 DB 养老金费用的影响	影 响
服务成本：随着员工服务期限增加，在养老金偿债义务中估计增加	立即并全部予以确认	费用增加
养老金偿债义务中的利息费用	立即并全部予以确认	费用增加
过去服务成本：由于过去相关养老金计划的变化而导致养老金偿债义务中的该部分成本增加	*IFRS*：有保护权的员工对应的该项目应立即增加；没有保护权的员工对应的该项目应该在平均期间摊销 *U. S. GAAP*：部分并不立即确认为费用，而被报告在其他综合收益中，紧接着在服务期内摊销	一般会增加费用
精算损益，包括由于假设改变而导致其产生的损益，或由于计划资产预期收益与实际收益之间的差距	*U. S. GAAP*：未直接作为费用确认的部分显示在其他综合收入中，并且在员工整个工作时期内进行摊销 *IFRS*：①立即在其他综合收益或利润表中确认；②利用走廊法或快速确认法递延或摊销。如果累积的未确认精算损益超过一定水平，部分超过的将作为费用[①] *U. S. GAAP*：立即确认为费用或递延，并利用走廊法或快速确认法摊销。所有未立即被确认的金额包含在其他综合收益中	可能增加或减少相关费用
计划资产的收益	预期收益将立即全部作为减少养老金费用的项目确认。所有预期收益和实际收益之间的差额确认于精算损益中	费用减少[②]

①如果累积未确认精算损益金额超过 DB 偿债义务或计划资产的公允价值二者中较大值的 10%，超过的部分将根据员工参与该计划的工作年限进行摊销，并作为养老金费用的一部分。
②如果实际收益低于预期收益，其差额累积较大时将要求摊销，摊销将会增加养老金费用。

3. 养老金和其他退休福利费用的假设与精算损益的进一步讨论

如前文所述，公司 DB 养老金计划的养老金义务是根据很多预计和假设估计出来的。未来养老金的支付总额要求对员工流动、工作时间、报酬水平增长率作出假设。确定将要支付的养老金时间跨度要求对雇员退休后的预期寿命进行假设。最后，计算这些未来将要支付价值的现值要求假设合理的贴现率和养老金支付期间可能的市场利率。

这些假设的任何变化都会增加或者减少养老金义务。当精算假设被认为是精算损失时，养老金义务将要增加；当精算假设被认为是精算收益时，则养老金义务将要减少。公司养老金债务的估计除了影响精算损益之外，还会影响每年养老金支出的其他方面。第一，每年养老金支出的服务费用部分总额，作为雇员在本年度服务的结果，养老金义务会通过这部分总额增加。第二，每年养老金支出的利息成本部分取决于养老金总额。第三，年养老金支出的过去服务部分，由于计划改变，养老金义务会通过这部分总额而增加。

关于计划资产的估计也会影响每年养老金支出。因为公司的养老金支出包括计划资产的期望回报，而不是实际回报，对计划资产的期望回报的假设会产生非常大的影响。计划资产的期望回报也要求预估收益将会在哪个时期支付。如前文所述，计划资产的实际收益与预期收益的偏离将会导致精算损益。

理解这些假设对预计养老金义务以及阶段费用的影响，对解读公司财报以及评估公司的假设是保守或激进的都十分重要。

预计单位成本给付法是 IFRS 下衡量 DB 义务的方法。在预计单位成本给付法下，每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一个服务期（如一年雇佣期）都会产生雇员在退休期有权得到的额外的利益。换句话说，对于雇员提供服务的每一个时期，他们都会取得公司承诺支付的一部分退休金。一个相同的说法是最终受益总额会随着每一个额外服务期增加。雇主衡量雇员的每一个服务期，以此决定在未来报告期将要支付的雇员养老金总额。

预计单位成本给付法的目标是对雇员总预期养老金费用（福利）在其服务期内进行分配。固定福利义务代表所有福利的精算现值，员工根据之前和现在的服务时期有权（比如赚得的）享有这些福利。该义务取决于对人口统计学变量的精算假设，如员工流动和寿命预期，以及对财务变量的预计，如未来通胀和计划资产的预期长期回报。如果养老金福利公式基于员工未来的报酬水平，则每期所获得的福利将反映该估算。

在 IFRS 和 U. S. GAAP 中，假设的薪酬增长率——整个雇佣服务期内的薪酬期望年增长——对固定福利义务会产生非常大的影响。另外一个关键假设是用来计算未来福利现值的贴现率，它代表着固定福利义务可以被有效确定的利率水平。该利率水平是由高质量公司债券的当前回报率决定的，该债券久期与福利期限一致。

下面的例子阐述了固定福利养老金义务和当前福利成本的计算，采用预计单元成本给付法，对于 4 种情况下的个人雇员分别计算。第四种情况用来阐述某些关键估计量的变化对公司养老金义务的影响。

案例 13-3 对于个人员工养老金义务的计算

下列信息适用于所有四种情况。假设一个公司（虚拟的公司）建立了一个 DB 养老金计划。该公司员工在接下来一年的薪水为€50 000 并且在退休之前将要再工作 5 年。假设贴现率为 6%，年工资上涨率为 4.75%。为简单起见，假设没有精算假设的变化，所有的薪水增长发生在该工作年的第一天，并且没有反映员工有可能提前离职可能性的相关调整。

目前工资	€50 000. 00
退休前工作年限	5
每年工资增长率	4. 75%
贴现率	6. 00%
最终年度预计工资①	€60 198. 56

①最终年度预计工资 = 目前工资 × [(1 + 每年工资增长率)退休前工作年限]

第一年年末，终年预计工资 = €50 000 × [$(1+0.0475)^4$] = €60 198. 56，假设员工工资率为 4. 75%。假设年工资增长率不发生变化，退休日期不变，则预期的最终年度工资将保持不变。

第二年年末，假设工资实际增长率为 4. 75%，终年预计工资 = €52 375 × [$(1+0.0475)^3$] = €60 198. 56。

方案一：退休时收益一次性付清

若每年的服务超出预期，该计划将一次性支付一笔金额，相当于从实施起每年最终工资的 1. 5%。退休时应一次性付清的金额为 = （最后一年的工资 × 效益公式）× 服务年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

限 = (€60 198.56 × 0.015) × 5 = €4 514.89

年度信用额度(收益) = 退休价值/服务年限 = €4 514.89/5 = €902.98

如果贴现率(DB 债务能够以利息率得到有效的解决)假设为0%，每年年度单元信用额度的金额就是该公司每年债务的金额，且每年的期末债务仅仅是年度信用额度乘以过去及现在的年数。然而，由于假设的折现率不等于0%，因为当前和领先服务的未来债务在任何时间点折现，以此决定债务的价值。

下表显示了如何为职工建立相关义务

年　　数	1	2	3	4	5
年度工资估计值	€50 000.00	€52 375.00	€54 862.81	€57 468.80	€60 198.56
收益分配:					
以前年度①	€0.00	€902.98	€1 805.96	€2 708.94	€3 611.92
本年度②	902.98	902.98	902.98	902.98	902.97*
获得的总收益	€902.98	€1 805.96	€2 708.94	€3 611.92	€4 514.89
期初负债③	0.00	€715.24	€1 516.31	€2 410.94	€3 407.47
以6%计利息费用④	0.00	42.91	90.98	144.66	204.45
当前服务成本⑤	715.24	758.16	803.65	851.87	902.97
期末负债⑥	€715.24	€1 516.31	€2 410.94	€3 407.47	€4 514.89

* 最后的金额可能稍有不同，弥补过去年度的四舍五入。

①以前年度分配的收益 = 年度单元信用额度 × 以前服务的年数

第二年分配的收益: €902.98 × 1 = €902.98

第三年分配的收益: €902.98 × 2 = €1805.96

②本年度分配的收益 = 基于收益公式的年度单元信用额度 = 最后一年工资的估计值 × 收益公式 = 退休日时的价值/服务的年数 = (€60 198.56 × 1.5%) = €4 514.89/5 = 902.98

③负债就是前一年年末时的债务，但是它也可以被认为是以前年度所赚得的收益的现值:

以前年度赚得的收益/{(1 + 折现率)^{到退休时的年数}}

第一年的负债 = 0

第二年的负债 = €902.98/[(1 + 0.06)^4] = €715.24

第三年的负债 = €1 805.96/[(1 + 0.06)^3] = €1 516.32

④利息成本等于界定收益债务的现值由于时间的推移的增加值:

利息成本 = 负债 × 折现率

第二年的利息成本 = €715.24 × 0.06 = €42.91

第三年的利息成本 = €1 516.32 × 0.06 = €90.98

⑤本年度的服务费用等于本年度所赚得的年度单位信用额度的现值:

年度单元信用额度/{(1 + 折现率)^{到退休时的年数}}

第一年服务费用 = €902.98/[(1 + 0.06)^4] = €715.24

第二年服务费用 = €902.98/[(1 + 0.06)^3] = €758.16

注释: 假设精算假设和经济增长的估计值不变，任何一年的本年度服务费用(除了第一年)等于按折现率增长的前一年的服务费用；本年度的服务费用随着时间的流逝而增长。

⑥期末负债等于债务加上利息费用和本年度服务费用，但是也可以认为是在以前年度和本年度所赚得的收益的现值。由于四舍五入有稍微差别。

赚得的总收益/{(1 + 折现率)^{到退休时的年数}}

第一年的年终负债 = €902.98/[(1 + 0.06)^4] = €715.24

第二年的年终负债 = €1 805.96/[(1 + 0.06)^3] = €1 516.32

第三年的年终负债 = €2 708.94/[(1 + 0.06)^2] = €2 410.95

注释: 假设没有以前的服务费用或精算增加/损失，the closing obligation 少于计划资产的公允价值既代表计划的自主地位又代表净养老金的债务或资产。在债务方面的变化就是利润表上养老金费用的金额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

方案二：过去年度的服务且退休时收益一次性付清。

计划要一次性支付一笔相当于职工从计划开始起每年最终工资 1.5% 的退休金福利。此外，当养老金计划启动，给予 10 年的前期服务立即转入计划额度。到退休时一次性支付金额 =（最终工资 × 收益公式）× 服务年数 =（€60 198.56 × 0.015）× 15 = €13 544.68

年度单元信用额度 = 退休日时的价值/服务年数 = €13 544.68/15 = €902.98

下表显示了如何为职工建立债务

（单位：欧元）

年　　数	1	2	3	4	5
收益分配：					
以前年度①	9 029.78	9 932.76	10 835.74	11 738.72	12 641.70
本年度	902.98	902.98	902.98	902.98	902.98
获得的总收益	9 932.76	10 835.74	11 738.72	12 641.70	13 544.68
期初负债②	6 747.58	7 867.67	9 097.89	10 447.41	11 926.13
以 6% 计利息	404.85	472.06	545.87	626.85	715.57
当前服务成本	715.24	758.16	803.65	851.87	902.98
期末负债	7 867.67	9 097.89	10 447.41	11 926.13	13 544.68

①为以前年度服务分配的收益 = 年度单元信用额度 × 以前年度服务的年数。
第一年年初 =（€60 198.56 × 0.015）× 10 = €9 029.78

②负债等于分配到以前年度收益的现值 = 分配到以前年度的收益/（1 + 折现率）^{到退休时的年数}

第一年年初 = €9 029.78/(1.06)^5 = €6 747.58。这在第一年里被作为过去服务成本予以处理，是因为没有在之前确认，另外保护即刻生效。

方案三：职工得到 20 年的福利支付（无服务的以前年度）

得到福利的年数：20

20 年中每一年的支付金额的估计值（年末）=（最终工资的估计值 × 收益公式）× 服务年数 =（€60 198.56 × 0.015）× 5 = €4 514.89

第五年年末时（退休日）未来支付金额的估计值的价值 = 贴现率为 6% 的 20 年期€4 514.89 的现值 = €51 785.46。

年度单元信用额度 = 退休日时的价值/服务的年数 = €51 785.46/5 = €10 357.09

（单位：欧元）

年　　数	1	2	3	4	5
收益分配：					
以前年度	0.00	10 357.09	20 714.18	31 071.27	41 428.36
本年度	10 357.09	10 357.09	10 357.09	10 357.09	10 357.10
获得的总收益	10 357.09	20 714.18	31 071.27	41 428.36	51 785.46
负债	0.00	8 203.79	17 392.03	27 653.32	39 083.36
以 6% 计利息		492.23	1 043.52	1 659.20	2 345.00
本年度服务成本	8 203.79	8 696.01	9 217.77	9 770.84	10 357.10
期末负债	8 203.79	17 392.03	27 653.32	39 083.36	51 785.46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在这个方案中，第三年年末福利债务是€27 653.32，第三年的福利费用是€10 261.29（=€1 043.52+€9 217.77）

方案四：职工收到20年的福利支付

20年中每一年的支付金额的估计值（年末）=（最终工资估计值×收益公式）×服务年数=（€60 198.56×0.015）×（10+5）=€13 544.68

第五年年末时（退休日）未来支付金额的估计值的价值=贴现率为6%的20年期€13 544.68的现值=€155 356.41

年度单元信用额=退休日时的价值/服务年数=€155 356.41/15=€10 357.09

（单位：欧元）

年　数	1	2	3	4	5
收益分配：					
以前年度	103 570.94	113 928.03	124 285.12	134 642.21	144 999.30
本年度	10 357.09	10 357.09	10 357.09	10 357.09	10 357.11
获得的总收益	113 928.03	124 285.12	134 642.21	144 999.30	155 356.41
期初负债[①]	77 394.23	90 241.67	104 352.18	119 831.08	136 791.79
以6%计利息	4 643.65	5 414.50	6 261.13	7 189.87	8 207.51
本年度服务成本	8 203.79	8 696.01	9 217.77	9 770.84	10 357.11
期末负债	90 241.67	104 352.18	119 831.08	136 791.79	155 356.41

①在第一年里被作为过去服务成本来处理，是因为没有在之前确认，另外保护即时生效。

案例13-4说明增加假设的折现率会减少公司的养老金负债。在解答1中，养老金和服务费用中的利息部分都有少许增加。但是，养老金和服务费用中的利息部分有可能会因为养老金负债减少的部分大于利率上升导致增加的部分，所以可能会使总金额减少。有一种情况例外，例如，由于接近退休年龄，养老金负债的久期较短。

案例13-4　改变假设后的效果

基于案例13-3的情景4（之前有10年的服务期限，且员工在退休后20年间享有福利）：

1. 如果假设的折现率提高了一个百分点（例如：从6%升高到7%，那么在第一年结束后会对养老金负债的终值产生什么影响？对第一年的养老金支出有什么影响？

2. 如果假设的员工薪酬增长率提高了一个百分点（例如：从4.75%升高到5.75%，那么在第一年结束后会对养老金负债的终值产生什么影响．这道题目与前一道题目的假设条件相互独立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

解答 1：计算出的退休后的最终工资额和每年支出均未改变（分别还是€60 198.56和€13 544.68）。但是在退休时的价值价值发生了改变。第 5 年的价值（退休的时候）= 20 年后的价值€13 544.68 以 7% 折现到现在的现值，即€143 492.53。每一年份的缴款为€143 492.53/15 = €9 566.17

（单位：欧元）

年　份	1
收益分配	
以前年度	95 661.69
本年度	9 566.17
获得的总收益	105 227.86
期初负债①	68 205.46
以 7% 计利息	4774.38
本年度服务成本	7 297.99
期末负债	80 277.83

①期初负债 = 之前的养老金根据剩下的年份按照假设折现率折现所得的数值。

假设折现率增加 1%（从 6% 到 7%）将会减少第一年最终养老金数额€90 241.67 − €80 277.83 = €9 963.84。第一年的养老金支出也会从€12 847.44（= 4 643.65 + 8 203.79）到€12 072.37（= 4 774.38 + 7 297.99）。由此可见，利率的变化是导致养老。金负债变化的原因。在上例子中，上升的折现率导致了利率部分的增加。当前的服务成本和负债却由于折现率增加而下降了。

解答 2：计算出的最终工资为 $[5000 \times [(1 + 0.0575)^4]$ = €62 530.44. 之后 20 年每年所需支付给员工的金额为 =（最终预计的工资 × 福利公式 × 服务年限 = (62 530.44 × 0.015) × (10 + 5) = €14 069.35。未来预计的支付额度在第 5 年末的价值 = €14 069.35 以 6% 利率增长 20 年，得到€161 374.33，每年的单位信用为 = 退休日价值/服务年限 = €161 374.33/15 = €10 758.29

（单位：欧元）

年　份	1
福利分配	
以前年度	107 582.89
本年度	10 758.29
获得的总收益	118 341.18
期初负债 a	80 392.19
以 6% 计利息	4 823.53
本年度服务成本	8 521.57
期末负债	93 737.29

如果每年假设工资收入增长 1%（从 4.75% 到 5.75%）将会增加养老金负债€93 737.29 − €90 241.67 = €3 495.62.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例13-4显示，如果公司的养老金计算公式基于最后一年工资，增加假定的工资增长率会导致公司养老金负债增长。同时，更高的假设工资增长率会增加服务费用以及公司周期性的养老金支出，这是由增加的每年价值单元及因此增加的养老金负债所造成的。如果员工预计寿命延长，也会增加养老金负债，除非已经确定的养老金计划与员工寿命的长短无关，例如一次性支出或是约定一个固定的期限。

最后，由于预期的养老金资产收入会减少养老金支出，更高的预期回报降低了养老金支出。表13-3总结了几个关键假设的变化对利润表及经常性养老金支出产生的影响。

表13-3 养老金中的关键假设对资产负债表及周期性养老金支出的影响

假　设	对资产负债表的影响	对周期性养老金支出的影响
较高的折现率	较低的负债	由于较低的期初负债和较低的服务成本，养老金支出也会较低
较高的薪酬增长率	较高的负债	较高的服务成本
较高的计划资产预期回报率	由于资产负债表使用计划资产的公允价值，所以无影响	较低的养老金支出

计算其他退休员工的福利同样需要假设条件和估计。例如，预计医疗保健成本的趋势对于估计退休员工的医疗保险成本很关键。如果预计的医疗费用通胀比例较高，将会导致更高的退休员工医疗负债。公司同时也会假设不同的医疗成本趋势，例如短期内可能会高一点，但是一定时间后可能会下降。对于退休员工的医疗计划，如果假设的通胀是上升趋势，或者员工预期的生存年限增加，都会增加负债及相关支出。

前述章节解释了资产负债表上的数据是如何计算出来的、利润表上的养老金支出是如何由5个部分组成的，以及关键假设改变会如何影响养老金相关数据。后续章节将会评估养老金及退休员工福利中披露的信息状况，包括对关键假设的披露分析。

13.2.4 养老金及其他退休后福利的信息披露

很多之前讨论过的有关养老金及退休员工福利的会计信息会对财务分析产生影响。

- 不同的关键假设可能会影响公司间财务分析中的各种比较。
- IFRS 和 U.S. GAAP 中关于养老金负债净值的计算方式及养老金支出的不同会对各类项目比较产生影响。
- 会计标准中的平滑机制可能使得相关经济费用模糊不清。
- 在 U.S. GAAP 中，养老金支出的所有部分都显示在利润表的营运支出中，尽管有些支出部分是财务性的支出（如利息成本以及资产预期回报）。但是，在 IFRS 下，养老金支出可以在报表中归于很多项目下。
- 现金流信息可能无法比较。在 IFRS 下，一些养老金投入可能被视为财务行为，而不是运营活动。在 U.S. GAAP 下，这样的投入只能当做营运活动予以处理。

可以在财务报表附注披露中的不同部分获得养老金相关信息，也可以据此进行适当的分析调整。在下面的章节中，我们将验证养老金附注信息披露对财务分析的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1. 假设

公司会就折现率、预期工资增长率、医疗支出的通胀率以及养老金资产预期收益进行披露。可以基于这些假设对各种公司在不同时期进行比较，可以判断公司的养老金计划是保守还是激进的。一些公司同时也披露改变假设的影响。

表 13-4 展现了 4 家汽车和设备制造企业的假设折现率和假设员工工资增长率变化对养老金的影响。菲亚特（意大利汽车制造商）和沃尔沃集团[⊖]（一家瑞典企业）采用 IFRS，通用汽车和福特汽车这两家美国企业采用 U. S. GAAP。这几家公司都有美国和非美国的 DB 养老金计划，可以进行比较。

表 13-4 几家汽车公司的养老金比较

	2009 年	2008 年	2007 年	2006 年	2005 年
A 组：假设折现率的变化预测养老金负债（%）					
菲亚特（意大利）	5.02	5.10	4.70	3.98	3.53
沃尔沃集团（瑞典）	4.00	4.50	4.50	4.00	4.00
通用汽车（非美国计划）	5.31	6.22	5.72	4.76	4.72
福特汽车（非美国计划）	5.93	5.58	5.58	4.91	4.58
菲亚特（美国计划）	5.50	5.10	5.80	5.80	5.50
沃尔沃集团（美国计划）	4.00～5.75	5.75～6.25	5.75～6.25	5.50	5.75
通用汽车（美国计划）	5.52	6.27	6.35	5.90	5.70
福特汽车（美国计划）	6.50	6.25	6.25	5.86	5.61
B 组：假设员工工资增长率的变化预测养老金负债（%）					
菲亚特（意大利）	4.02	4.65	4.60	3.65	2.58
沃尔沃集团（瑞典）	3.00	3.50	3.20	3.20	3.20
通用汽车（非美国计划）	3.23	3.59	3.60	3.00	3.10
福特汽车（非美国计划）	3.13	3.21	3.21	3.30	3.44
菲亚特（美国计划）①	无	无	无	无	无
沃尔沃集团（美国计划）	3.00	3.50	3.50	3.50	3.50
通用汽车（美国计划）	3.94	5.00	5.25	5.00	4.90
福特汽车（美国计划）	3.80	3.80	3.80	3.80	4.00

①在美国，菲亚特对之前的员工实施过养老金计划，但现在不再继续提供，所以每年工资的增长在此并不适用。

企业用来计算养老金负债的折现率一般基于与公司未来养老金支付到期日接近的高等级公司债的市场利率。各家公司（包括美国和非美国计划）的折现率趋势都很相似。在非美国计划中，折现率自 2005 年至 2008 年都是上升的，之后除了菲亚特公司在 2009 年上升外，其余计划都开始下降。在美国养老金计划中，折现率从 2005 年到 2007 年都处于增长态势，并保持稳定趋势，但在 2008 年出现了下降。2009 年，菲亚特和福特公司的折现率出现了增长，而沃尔沃和通用汽车的折现率出现了下降。福特公司在 2009 年的非美国和美国计划中的折现率都出现了最高值。记住，较高的折现率意味着较低的养老金负债。因此，采用比同行业更高的折现率可能意味着公司趋于激进。

除了存在偏差之外，相关地域不同以及养老金计划所处的时间点不同也许可以解释不同的贴现利率假设（例如，养老金中界定供款的养老金占比的不同及是否在或接近退

⊖ 沃尔沃集团主要生产卡车、公共汽车、建筑设备、发动机设备以及轮船和飞机发动机。沃尔沃集团的汽车部门已经于 1999 年出售给福特集团，之后福特集团又于 2010 年出售给浙江吉利控股集团。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

休的时间等)。在所举的例子中，不同的地区和国家可以解释非美国养老金计划中折现率的不同，但无法解释美国养老金计划中不同的利率。不同时期的公司养老金计划也有区别，因此不同时期所选择的折现率也相应不同。由于没有披露建立养老金计划的时间，因此不同的养老金折现率无法通过分析养老金建立时期的不同得到普适规律。

重点是要考察假设是否具有内部一致性。例如，公司对于折现率和工资增长率的假设是否反映了对通胀的一致预期？福特、沃尔沃的假设折现率和假设员工工资增长率（包括美国养老金计划和非美国养老金计划）都低于其他公司。因此，假设看起来是具有一致性的。假设与养老金计划处于低通胀地区有关。记住，较低的工资增长率会导致较低的养老金负债预计。

在福特公司的养老金（非美国和美国计划）计划中，假设折现率增长和假设工资增长率下降或在2009年保持稳定，两者都会导致较低的养老金负债。因此，在其他因素不变的情况下，由于更高的折现率和更低的工资增长率，福特公司的养老金负债趋于下降。

表13-5展现了这4家公司对预期养老金资产收益率的比较情况。记住，更高的养老金预期收益会减少当期养老金支出（当然，更高的养老金资产预期收益意味着风险更大的投资，因此企业不能因为需要降低养老金支出而简单建议投资于高风险资产）。分析师应该比较关于资产配置方面的相关假设。

表13-5 美国养老金计划的预期收益率 (%)

	2009年	2008年	2007年	2006年	2005年
菲亚特	8.00	7.75～8.00	8.00	8.25	8.25
沃尔沃集团	7.65	7.65	7.65	7.65	7.65
通用汽车	8.50	8.50	8.50	9.00	9.00
福特汽车	8.25	8.25	8.25	8.50	8.50

虽然菲亚特和沃尔沃没有就美国养老金资产的配置情况单独披露，但是表13-6依然给了我们一些启示。在表13-5中，通用汽车假设了最高的投资回报率，而沃尔沃假设了最低的投资回报率。更高的投资回报率假设与公司更多配置高风险资产一致，如股票。但是沃尔沃有49%的资产配置于股票上，高于其他两个同行（菲亚特和通用，接近福特)，似乎并不适用。但是，通用公司有比其他高得多的部分投资在其他类资产上，而且这类资产预期的回报有可能很高。记住，较高的预期回报会降低公司的养老金支出。

表13-6 资产配置的情况 （股票/债权/其他；百分比）

	2009年	2008年	2007年	2006年	2005年
菲亚特（所有资产）	37/50/13	35/57/08	58/39/03	56/39/05	54/42/04
沃尔沃（所有资产）	49/45/06	42/48/11	49/41/10	51/40/09	无
通用汽车（美国计划）	28/42/30	28/57/15	26/52/22	38/43/19	47/32/21
福特汽车（美国计划）	50/40/10	30/45/25	51/46/03	72/27/01	73/27/0

（1）假设：其他退休后福利。公司其他退休后福利计划的披露信息包括对负债和费用的估计。例如，退休员工的健康医疗计划也是一种DB养老金计划，披露的信息包括健康医疗费用增长。其假设通常是健康医疗成本通胀率在未来是降低还是升高，或者维持稳定。未来的通胀率就是所谓的最低医疗护理增长趋势比率。在其他因素不变的情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

下，下面的一些假设会导致更高的养老金负债和更高的经常性支出：

- 更高的短期医疗护理成本的增长。
- 更高的长期医疗护理增长趋势比率。
- 在未来更晚的年份进入长期增长趋势。

相反，在其他因素不变的情况下，下面的一些假设将会导致更低的养老金负债和经常性支出：

- 更低的短期医疗护理成本的增长。
- 更低的长期医疗护理增长趋势比率。
- 在未来更早的年份进入长期增长趋势。

案例 13-5 描述了两个公司关于美国医疗护理成本的假设。

案例 13-5 关于美国医疗护理成本趋势假设条件的比较

公司除了披露有关医疗护理成本的假设之外，还会披露一些对于养老金负债和经常性支出比较敏感的假设的衡量方式。表 13-7 展示了从 CNH Global N. V（一家德国建筑和矿业设备制造商）和卡特彼勒（一家美国建筑和矿业设备制造商）财务报表摘录中获得的一些信息。两家公司都有美国员工，并且提供员工退休后的健康护理福利。

表 13-7a 显示了公司有关健康护理成本的假设以及呈报的退休员工健康护理计划的金额。例如，CNH 假设在初始年份（2010 年），健康护理成本的增长率是 9%，而这个增长率在 7 年后将会降至 5%。卡特彼勒假设初始年份的健康护理成本的增长率比较低，为 7%。在随后的 7 年内逐步降低到 5%。

表 13-7b 显示了每增加或减少一个百分点对健康护理成本的影响。每增加一个百分点，将会增加卡特彼勒 2009 年的服务和利息成本以及其他退休后计划的成本 2 300 万美元，增加相关负债 2.2 亿美元。

CNH 每增加一个百分点，则会增加其 2009 年服务和利息成本以及其他退休后计划的成本 800 万美元，增加相关负债 1.06 亿美元。

表 13-7 退休后医疗护理计划的信息披露

a：对于美国退休后医疗护理计划的假设及呈报金额

	医疗护理成本的假设			退休后计划呈报金额（百万）	
	起始医疗护理趋势增长比率	最终医疗护理趋势增长比率	最终年份	2009 年末累计负债总额	2009 年周期性支出
CNH	9%	5%	2017	$ 1 152	$ 65
卡特彼勒	7%	5%	2016	$ 4 537	$ 287

b：每增加或减少一个百分点对总退休后计划负债和经常性支出的影响

	1% 增加	1% 减少
CNH	+ $106（负债）	- $90（负债）
	+ $8（支出）	- $6（支出）
卡特彼勒	+ $220（负债）	- $186（负债）
	+ $23（支出）	- $20（支出）

资料来源：卡特彼勒的信息来源与于该公司 2010 年 2 月 19 日报表信息披露的 14 章节（A36 到 A42 页）。CNH 的信息来源于该公司 2009 年报表信息披露的 12 章节（F41，43，45 页）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

基于表格 13-7，请回答下列问题：

1. 哪家公司对于医疗护理成本的假设让期看起来更加激进？

2. 如果调高那家激进企业的医疗护理成本趋势比率 1% 的话，对其退休后养老金负债和经常性支出需要做哪些调整？这样做是否使得两家公司更加容易比较？

3. 假设企业的健康护理成本趋势比率提高 1%，那么对企业 2009 年负债/所有者权益比率会产生什么影响？假设这样的改变对税收没有影响，2009 年 12 月 31 日的总负债和总权益如下：

2009 年 12 月 31 日（金额单位：百万美元）	CHN	卡特彼勒
总负债	$16 398	$50 738
总权益	$6 810	$8 823

解答 1：卡特彼勒对于医疗护理成本的假设更为激进（假设会导致比 CNH 更低的健康护理成本）。卡特彼勒一开始假设的成本增长率为 7%，比 CNH 的 9% 要低得多。而且，卡特彼勒假设最终医疗护理成本趋势比率为 5%，且将会比 CNH 早一年实现。

解答 2：由敏感性测试可以得知，每增加 1% 的假设医疗护理成本趋势比率将会增加卡特彼勒退休员工养老金计划负债 2.2 亿美元，增加其经常性支出 2300 万美元。但是卡特彼勒初始医疗护理成本趋势比率比 CNH 低 2%，因此，卡特彼勒每增加 1% 的比率再乘以 2 之后的调整基本上可以与 CNH 进行比较。注意，对于超过 1% 的医疗护理成本趋势比率的增长带给养老金负债和支出的变化并不一定是线性的，调整数只是一个约数。而且，对于不同的美国地区，也可以解释上述的误差。

解答 3：医疗护理成本趋势比率增长 1% 将会使 CNH 的负债/所有者权益比率增加 2 个百分点，从 2.41 到 2.46，同样也会增加卡特彼勒的负债/所有者权益比率，从 5.75 到 5.92。

CNH（金额单位：百万美元）	呈报金额	1% 比率的调整	调整后金额
总负债	$16 398	+ $106	$16 504
总权益	$6 810	− $106	$6 704
负债/所有者权益比率	2.41		2.46
卡特彼勒（金额单位：百万美元）	**呈报金额**	**1% 比率的调整**	**调整后金额**
总负债	$50 738	+ $220	$50 958
总权益	$8 823	− $220	$8 603
负债/所有者权益比率	5.75		5.92

本小节主要通过养老金和其他员工退休计划中披露信息的假设条件，以及这些假设条件如何影响公司之间的对比。接下来的章节将会描述利用披露信息分析公司相关的养老金及其他员工退休计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2. 相关企业经济养老金负债（资产）

由于 IFRS 和 U. S. GAAP 在记录和报告养老金计划的时候有所不同，而且当公司采用 IFRS 的时候也有比较多的选择。因此，通过养老金负债减去养老金资产（资金位置或资金状态）得出的养老金状况来评估公司的养老金负债（或资产）还是有用的。U. S. GAAP 在资产负债表上呈报这一净值，因此没有太多必要调整。如果公司对所有的前期服务成本未作呈报，那么 IFRS 需要额外调整来反映当下的经济养老金负债或资产。另外，IFRS 对可以呈报的养老金资产金额也有限制。因此，在 IFRS 下呈报的金额并不一定等于养老金资产和负债之差。分析师通过对财务报表中注释进行分析，找出养老金负债的金额及支付养老金负债的资产配置的公允价值，并以此来计算经济养老金净值。

另外一种考虑是，在两种会计准则下，资产负债表表上的数额是净值，分析师可以通过财务报表中对养老金资产和养老金负债总金额的注释来调整公司资产负债。做这样一个调整的争议是——虽然反映了公司的经济养老金负债或资产，但是为了保证养老金和其他福利计划作为一个独立法人主体，它们必须在法律上得到保护，不被其他的资产和负债合并。

至少，分析师会把养老金负债总额（例如，养老金负债减去相关资产之前）与公司的总资产（包括养老金资产、股东权益以及盈利）进行比较。在实际操作中，如果养老金负债的金额相对于资产的各个项目太大，养老金负债的一些微小变化可能会在财务上给公司带来很大影响。

案例 13-6 对于相关经济养老金负债（资产）总结

下面的信息来自 Akzo Nobel AG 公司 2009 年的年报，该公司采用 IFRS 会计准则（单位：百万欧元）

资产负债表	2008 年	2009 年
总负债	10 821	10 635
总权益	7 913	8 245

注 1：重要的会计制度总结（摘要）

精算损益可能会出现在计算养老金计划的负债中。如果累计的损益超过了养老金计划负债或养老金资产公允资产中两者的较大值 10% 以上，这部分会在计算养老金负债时予以确认。这部分精算损益体现在计划内员工平均期望剩余工作年份的利润表中。当养老金计划有所改善的时候，与员工过去服务有关的福利增长部分会在利润表中以相对于平均周期为基础，并通过直线法以费用形式体现出来，直到这部分福利最终实现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

注 17：规定（摘要）

	2008	2009
DB 计划年末总负债	-11 468	-13 688
养老金计划年末资产	10 480	11 821
养老金状况	-988	-1 867
未实现损益	35	1 065
未实现过去服务成本	0	4
资产认可限制	-34	0
养老金准备余额	-987	-798

在注 17 中，公司的养老金状况是负值，因此未实现损益和前期养老金服务成本增加，而非减少，如 2.3.2.1 章节。

1. 2008 年和 2009 年年末，Akzo Nobel AG 公司呈报的养老金资产和负债各为多少？

2. 公司养 DB 养老金计划的资金状态是什么样的？

3. 如果公司在资产负债表中呈报了养老金负债和资产的数值，那么 2008 年和 2009 年公司的负债/权益比会发生什么变化？试评价该变化。

解答 1：从披露的养老金注释来看，Akzo Nobel 在 2008 和 2009 年中披露的养老金净值分别是 9.87 亿欧元和 7.98 亿欧元。注释中披露，该公司在 IFRS 会计准则下采取了延期确认精算损益的做法。注释还表明，为了与 IFRS 相一致，前期未享用福利员工的服务成本在之后被员工享用期间予以确认。

解答 2：Akzo Nobel 公司的 DB 养老金计划处于资金不足的状态。2008 年和 2009 年年末的净值分别是 9.88 亿欧元和 18.67 亿欧元。换句话说，养老金的负债大于养老金的资产。

解答 3：如果 Akzo Nobel 将养老金的状态呈报予资产负债表上，2008 年养老金负债将会增加 100 万欧元（养老金状态是 -9.88 亿欧元减去资产负债表的负债 -9.87 亿欧元）。2009 年养老金负债会增加 10.69 亿欧元（养老金状态 -18.67 亿欧元减去资产负债表负债 -7.98 亿欧元）。

这些差异来自于未实现的部分，如下表所示：

养老金状态与呈报负债的差别	2008	2009
未确认净损益	35	1 065
未确认过去服务成本	0	4
资产认可限制	-34	0
净差额	1	1 069

2008 和 2009 年，未实现部分增加了公司的养老金负债。2008 年未实现部分金额较少，为 100 万欧元，因此几乎未对对公司负债/权益比产生影响。而在 2009 年未实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

现部分的金额较大，为 10.69 亿欧元，因此会对负债/权益比产生较大影响。通过调整，2009 年的比率从 1.29 增加到了 1.63，约 26%。有意思的是 2009 年的比率比 2008 年低，但是调整之后，2009 年的比率反而比 2008 年高。

2008	已呈报	调整	调整后
总负债	10 821	1	10 822
总权益	7 913	-1	7 912
负债/权益比	1.37		1.37
2009	**已呈报**	**调整**	**调整后**
总负债	10 635	1 069	11 704
总权益	8 245	-1 069	7 176
负债/权益比	1.29		1.63

3. 经济支出（或收入）

如表 13-8 所描述，影响 DB 养老金计划的两大主要因素分别是养老金的周期性经济成本（相对呈报的周期性成本而言），以及公司的养老金投入。支付给退休员工的福利金额同等减少养老金负债和养老金资产，因此对养老金的状态没有影响。公司 DB 养老金计划的周期性经济支出由养老金负债的净增长与养老金资产的收益抵消得到。公司 DB 养老金计划的周期性经济成本可以通过以下两种方法算出：将所有造成养老金负债增加或减少的项目加总（除已支付的福利），然后减去养老金资产的实际收益部分；或者类似地，计算同期公司对养老金投入的部分，并调整养老金状态的变化部分。由于计算得到的结果一致，分析师可以通过他们认为最直接的方式计算经济养老金支出。

表 13-8 经济养老金负债（资产）以及经济养老金支出

期初养老金资资产或负债 ⇨	期间费用支付	已付福利及养老金计划缴款 ⇨	期末资产或负债
期初养老金负债	服务以及利息成本增加了负债及经济支出	已付福利减少养老金负债	期末养老金负债
期初养老金资产	精算损益会增加或减少养老金负债和当期经济性费用。资产的实际收益增加养老金计划资产，并且减少期间经济性费用	发起公司缴款增加计划资产	期末计划资产
初期养老金状况：如是负值，则为经济负债；如是正值，则为经济资产	当期经济成本增加值减去当期经济成本减少值等于当期净经济费用	发起公司缴款增加计划资产	养老金期末净值：如是负值，则是经济负债；如是正值，则是经济资产

案例 13-7 描述了 J. M Smucker 公司经济养老金支出的计算过程，该公司使用 U. S. GAAP 会计准则。计算经济养老金支出先用 U. S. GAAP 准则，是因为呈报的和经济养老金资产状况是相等的。这可以用表 13-8 的公式来计算经济养老金支出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 13-7 经济性费用的总结

下面的信息来自 2010 年 4 月 30 日 J. M Smucker 公司 2010 年年报的注释（单位：千美元）：

- 期初养老金负债为€362 720，期初养老金资产为€300 482。
- 服务成本是€5 755，利息成本是€24 788，增加了 Smucker 公司的养老金负债。
- 养老金计划调整金额为€1 334，增加了公司的养老金负债。
- 精算损失实现金额为€64 423，增加了公司的养老金负债。
- 支付退休员工福利为€25 296，减少了养老金负债及资产。
- 汇率损失为€16 594，增加了公司养老金负债。
- 精算投资回报为€73 604。
- 外汇汇兑收益及其他调整总计€13 686，增加了公司养老金资产。
- 公司对养老金投入€4 436，员工投入 410。
- 呈报的周期性养老金净成本为€15 302 美元，包括服务成本€5 755 美元，利息成本€24 788 美元，前期服务成本摊销€1 362 美元，净精算损失摊销€6 291 美元以及养老金资产预期回报€22 894 美元（€5 755 + €24 788 + €1 362 + €6 291 − €22 894 = €15 302）。

1. 运用 13-8 表的公式，计算 2010 年 4 月 30 日经济支出及相关养老金的数值。

2. 假设公司已经呈报了经济养老金支出，计算其对公司净利润的影响。公司 2010 年 4 月 30 日的净利润是€494 138，公司的税率是 32.4%。(单位：千美元)

解答 1：

期初养老金资资产或负债	期间费用支付	已付福利及养老金计划缴款期末资产或负债	期初养老金负债
期初养老金负债 362 720	服务成本 +5 755 利息成本 +24 788 计划调整 +1 334 精算损失 +64 423 汇兑损失 +16 594	支付的福利： −25 296 员工缴款 410	期末负债 450 728
期初计划资产： 300 482	实际收益 +73 604 汇兑收益 +13 686	福利支出 − 25 296 公司缴款 +4 436 员工投入 +410	期末资产 367 322
期初养老金状况 (62 238)	经济养老金支出的总额 5 755 +24 788 +1 334 +64 423 +16 594 −73 604 −13 686 =25 604 或者由公司的投入再加上净养老金状态的调整额得到 (4 436 +21 168 = −25 604)[①]	公司缴款 4 436	末期养老金状况 (83 406)

①净养老金状况的变化为 −21 168 由期末（83 406）− 期初（62 238）养老金状况所得，所以未偿付养老金在这一年增加了。经济养老金支出为 25 604。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

基于以上信息 这一期间的经济养老金支出为€25 604 呈报的金额为€15 302。这主要归结于会计准则下的平滑机制。特别是预期资产回报为€22 894 实际回报为€73 604。而且前期精算损失的摊销费用为€6 291，也与期间的精算收益€64 423 不同。养老金计划的调整增加了经济养老金支出€1 344，与前期服务成本摊销金额€1 362差不多。最后的差别是净汇兑损益的影响€2 908。

解答 2：基于解答 1，养老金支出将增长€10 302（经济养老金支出€25 604 减去养老金成本€15 302）。扣税后，净利润将减少€6 964 [10 302 × (1 − 0.324)] 到€487 174，大约下降 1.5%。

如前所述，由于在某些特定的情况下，会计准则允许养老金支出的某些部分可以在一定时间内进行平滑处理，所以体现在利润表中的养老金支出并不是真正的经济养老金支出。在养老金成本中允许平滑处理的项目包括前期服务成本和精算损益。记住，精算损益来自两个方面：精算假设的变化以及预期养老金收益与实际收益的差额。

分析师可以通过调整这些项目来得出相关的经济养老金支出（或收入）。期间的经济养老金支出包括：养老金资产的实际回报、期间所有的精算损益、所有的服务成本（不管是否与当期服务或前期服务有关）。而且，期间的经济养老金支出不包括前期服务成本的摊销、净精算损益的摊销以及预期养老金回报的金额。

案例 13-8 描述了 Novartis 公司经济养老金支出的情况，该公司采用的是 IFRS 会计准则。

案例 13-8 调整养老金和其他退休员工计划支出

利用诺华公司提供的 2009 年公司年报中的退休员工福利计划，回答下面 2008 和 2009 年财务年度的一些问题．所有的数据单位都是百万美元。

1. 计算期间养老金支出或收入，并且与呈报的费用进行比较。
2. 调整呈报的净利润来体现相关经济养老金支出或费用。Novartis 呈报的 2008 年来自持续经营净利润为€8 183，有效税率为 14.1%，2009 年收入为€8 454，税率为 14.8%。

基于注释 25 的信息：退休后福利计划

（金额单位：百万美元）	2008	2009
1 月 1 日养老金负债	17 105	17 643
服务成本	415	411
利息成本	694	705
精算损益	(127)	(310)
计划调整	6	(4)
货币兑换影响	564	329

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

（金额单位：百万美元）	2008	2009
支出收益	(1 131)	(1 013)
员工投入	112	124
收购，剥离或转移的影响	5	124
12 月 31 日养老金负债	17 643	18 009
1 月 1 日养老金资产公允价值	18 335	16 065
养老金资产预计收益	843	698
精算损益	(3 006)	981
货币兑换影响	698	373
公司投入	200	268
员工投入	112	124
计划调整		(2)
收益支出	(1 131)	(1 013)
收购，剥离或转移的影响	14	117
12 月 31 日养老金资产公允值	16 065	17 611
养老金状况	(1 578)	(398)
未确认过去服务成本	6	5
养老金盈余确认限制		(35)
12 月 31 日资产负债表净负债	(1 572)	(428)
期间养老金成本的组成部分		
服务成本	415	411
利息成本	694	705
养老金计划预期收益	(843)	(698)
已确认过去服务成本	(2)	
缩减和结算损益	6	(1)
期间净养老金成本	270	417

解答 1：有两种计算经济养老金支出的方法，如下所示

方法 1：

计算经济养老金支出的方法是，用养老金负债的变化减去养老金资产的实际回报。养老金负债的变化则是加总所有改变养老金负债的项目（除了福利支付和员工投入）。养老金资产的实际收益可以用两种方法得出。第一种方法是加总养老金公允资产的所有项目（除了福利支付和员工投入）。第二种方法是计算实际回报期初值，再通过资产变化的公允价值和福利支出予以调整。这样的调整是必需的，因为公司投入和福利的支出都不计作养老金资产的回报。

（单位：美元）

养老金负债的变化	2008	2009
服务成本	415	411
利息成本	694	705
精算损益	(127)	(310)
计划调整	6	(4)
货币兑换影响	564	329
收购，剥离或转移的影响	5	124

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

养老金负债的变化	2008	2009
增加的养老金负债	1 557	1 255
养老金资产的实际回报		
方法 1：计算实际回报		
资产的预期回报	843	698
精算损益	(3 006)	981
汇兑影响	698	373
计划调整	—	(2)
收购，剥离或转移的影响	14	117
资产的实际回报	(1 451)	2 167
方法 2：计算实际回报		
养老金资产公允价值的变化	(2 270)	1 546
公司投入	(200)	(268)
员工投入	(112)	(124)
收益支出	1 131	1 013
养老金实际资产回报	(1 451)	2 167
养老金负债的增加	1 557	1 255
减去：养老金资产的实际收益	(1 451)	2 167
养老金经济支出（收入）	3 008	(912)

方法 2：

方法 2 通以净养老金状况的变化对公司缴款的调整来计算经济养老金支出

（单位：美元）

	2008		2009	
员工投入		200		268
减去：养老金状况的变化				
养老金状况的期初值				
计划资产	18 335		16 065	
减去：负债	17 105		17 643	
盈余（亏损）	1 230		(1 578)	
养老金状况的期末净值				
养老金资产	16 065		17 611	
减去：负债	17 643		18 009	
盈余（亏损）	(1 578)		(398)	
养老金状况的变化		(2 808)		1 180
经济养老金支出（收入）		3 008		(912)

2008 财年，经济养老金支出为 3 008 美元，主要因为养老金资产价值的减少。2009 财年，经济养老金支出为负 912 美元。换句话说，公司在经济上是盈利的，主要原因是资产的回报大于增加的养老金负债。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

呈报的净养老金福利成本分别是 2008 年的 270 美元和 2009 年的 417 美元。2008 财年，呈报的养老金支出和经济养老金支出之差是 2 738 美元（经济养老金支出大于呈报的养老金支出）。2009 财年，两者之差是 1 329 美元（呈报的养老金支出大于经济养老金支出）。在这两年中，二者之差主要来自养老金资产的预期收入和养老金资产的实际收入（2008 财年，预期养老金回报大于实际养老金回报，2009 年则相反）。这就体现了由于养老金资产实际回报的波动性带来了经济养老金支出的波动性。

解答 2：2008 财年，对经济养老金支出而不是呈报养老金支出的调整导致了税前 2 738 美元的支出增长。税后支出的增长为 $2\,738 \times (1-0.141) = 2\,352$ 美元。在 2009 财年，对经济养老金支出而不是呈报养老金支出的调整导致了税前 1 329 美元的支出减少。税后支出的减少为 $1\,329 \times (1-0.148) = 1\,132$ 美元

2008 财年，如果对经济养老金支出进行调整。来自可持续经营的净收入将会从 8 183 美元减少到 5 831 美元，或者说减少 29%. 2009 财年，如果对经济养老金支出进行调整．净利润将会从 8 454 美元增加至 9 586 美元，或者说增加 13.4%。

（单位：美元）

	2008	2009
持续经营已呈报净利润	8 183	8 454
税后养老金费用调整	(2 352)	1 132
调整后运营性净利润	5 831	9 586

呈报周期养老金或福利费用的另一个问题是，从概念上说，养老金费用部分能被归类为运营、投资或融资成本。但是，这项费用通常单列条目，以运营费用的形式减去。也可以说，只有当前养老金费用服务成本的部分是运营费用，利息和资产回报都是非运营费用。养老金费用的利息成本在概念上类似于公司其他负债利息成本。养老金负债从根本上讲，等于向雇员借钱，借款的利息成本被视为融资成本。同样，养老金计划资产回报在概念上也类似于公司的其他金融资产。

为了更好地反映公司的运营表现，可以对运营收入进行调整，将全部养老金费用加回，减去服务成本或服务成本、结算和缩减之和。注意，此方法排除过去服务成本摊销和净保险收益及损失摊销带来的运营收入。这种调整也从公司运营收入中消除了利息成本和计划资产汇报。利息成本会加至公司的利息费用，计划资产回报呈报为非运营收入。要记住，计划资产的预期回报包含于养老金费用中。实际和计划回报之差显示在其他综合性利润表中，计入当年，使当年收入能够反映计划资产的实际回报。这项调整改变了净利润，带来潜在波动性。利息费用的重新分配不会改变净利润。案例 13-9 显示了运营及非运营收入的调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 13-9 调整养老金和其他退休后员工福利费用至相关经济费用，并在经营利润与非经营利润中予以划分

SABMiller 公司是一家总部位于英国的公司，酿造并分销啤酒和其他饮品。以下信息摘自公司 2010 年年报。所有数值的单位是百万美元。

截至 2010 年 3 月 31 日的合并利润表信息总结

（金额单位：百万美元）

SABMiller	
收入	18 020
净经营费用	(15 401)
经营利润	2 619
应付利息和类似费用[①]	(879)
应收利息和类似收入[①]	316
联合税后股份	873
税前利润	2 929

①这是利润表术语。解答 2 使用利息费用和利息及投资收入。

注释 31 摘要：养老金和退休后雇员福利

（部分数值确认于净经营费用和其他退休后雇员福利。）

（金额单位：百万美元）

	养老金	OPB	总计
当前服务成本	(8)	(3)	(11)
利息成本	(29)	(10)	(39)
计划资产预计回报	14		14
总计	(23)	(13)	(36)
实际计划资产回报	$47		

基于已提供信息：

1. 调整经济养老金费用的税前收入。

2. 调整公司利润表的单独条目，以运营费用、利息费用或利息收入重新分类养老金和其他退休后雇员福利费用。

解答 1：呈报养老金总费用是 23。如果使用的是计划资产实际回报，而不是计划资产预期回报，总费用（收入）为（10）[(=8+29−47）或（=23+14−47)]。（10）是养老金经济性费用（收入）的预计值。税前调整养老金费用的利润会高出 33(47−14)，总计 2 962。

解答 2：所有调整总结如下：

（金额单位：百万美元）

已呈报	调整值	调整后	
收入	18 020		18 020
净经营费用	−15 401	+36−11[①]	−15 376

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

已呈报		调整值	调整后
经营利润	2 619		2 644
利息费用	-879	-39②	-918
利息和投资收入	316	+47③	363
联合税后股份	873		873
税前利润	2 929	33	2 962

①经营利润调整只包括当前的服务成本，\$36 的总养老金和其他退休后雇员福利费用不包含在运营收入中，只有 \$11 的当前服务成本被包含于运营费用中。

② \$39 的利息成本重新分类为利息费用。

③计划资产实际回报被加至投资收入中。

4. 现金流信息

对于公司而言，养老金计划和退休福利的现金流改变是公司用来支持计划的缴款值；对于未备基金的计划，则是付出的福利金额。公司养老金和其他退休后雇员福利的缴款值部分取决于所在国规定。例如，在美国，DB 养老金计划的缴款值由 ERISA（雇员退休和收入保障法案）规定，取决于计划状态。公司可选择制定超出规定的缴款值。

前面描述了一个阶段的经济性养老金费用。如果担保公司的周期性计划缴款超过当期经济性养老金费用，从经济角度看，超过量可作为养老金义务的减少额。缴款值不仅包括当期养老金义务，也包括其他期间。这样的缴款在概念上类似于超过预定本金支付的贷款本金支付。相反，周期性计划缴款少于当期经济性养老金费用，可被视为融资来源。

在案例 13-8 中，瑞士诺华公司有 9. 12 亿美元的负经济费用（经济收入），公司 2009 财政年的计划缴款值为 2. 68 亿美元。11. 8 亿美元的净资金头寸增值（超额）可作为养老金义务的减少额。这些减少额不仅包括当期养老金义务，也包括其他期间。当福利义务显著时，分析师可选择调整公司现金流量表中的现金流。在本例中，调整对超额的融资性现金流而不是营运性现金流进行重新分类。案例 13-10 表述的就是这样一种调整过程。

案例 13-10 调整现金流

Vassiliki. Doukas（V. D）正在分析一家虚拟公司 GeoRace 的现金流量表，作为评估。V. D 向其同事 Dimitri Krontiras（D. K）表示，公司养老金计划的缴款值和当期的经济性养老金成本产生差异，类似于一种借款形式或借款支付，反映了公司呈报的营运性现金流和融资性现金流。基于公司 2009 年的年报信息（单位为百万欧元），她估计，公司的经济性养老金费用为 437（百万欧元）；但是，公司披露的缴款值为 504（百万欧元）。GeoRace 呈报的营运性现金流入为 6 161（百万欧元），融资性现金流出为 1 741（百万欧元）。公司的有效税率为 28. 7%。

使用以上信息，回答下列问题：

1. 如何比较公司 2009 年养老金计划缴款和当年经济性费用？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2. 融资性现金流和营运性现金流的调整图和解释 V. D 对公司缴款值和经济性养老金成本差异的理解?

解答 1：公司 2009 年养老金计划缴款为 504（百万欧元），比当年经济性费用 437（百万欧元）多出 67（百万欧元）。这 67（百万欧元）的差异根据税后标准，使用 28.7% 的有效税率，约为 48（百万欧元）。

（单位：百万欧元）

经济性养老金费用	437	
公司缴款值	504	
公司缴款值超过经济性养老金费用的值	67	
税率	28.7%	
公司缴款值超过经济性养老金费用的税后值	48	[=67 × (1 −0.287 0)]

解答 2：公司 2009 年养老金计划缴款值比当年经济性费用多 67 欧元（税后 48 欧元）。此差异的解释类似于偿还借款（基金的融资使用），而不是作为运营现金流，这会增加 48 欧元的公司融资现金流，从 1 741 欧元到 1.789 欧元，增加 48 欧元的运营现金流，从 6.161 欧元到 6.209 欧元。

13.3 股权激励

在本节中，除了养老金计划和其他退休后员工福利，我们将介绍管理层薪资水平，专注于股权激励。首先，我们简要地讨论管理层薪资包的普通部分、目的、优势与劣势。接着，在未讨论股票期权时，针对以股权支付补偿的讨论进行至股票赠与的记账和呈报阶段。解释包括公允价值记账的讨论、评估模型的选取、所用假设、一般披露、补偿费用测算和呈报的重要日期。

建立所谓的“员工薪酬包”出于多种目的，包括满足雇员资金流动需求、留住雇员、激励雇员。“员工薪酬包”一般是工资、红利、非货币福利、股权激励方案等。[㊀]工资可以为员工提供资金流动需求。红利通常是现金形式，激励并奖励员工的短期或长期绩效，或者完成工资与绩效挂钩的目标。非货币福利，例如医疗护理、住房和汽车，用以使雇员更方便地开展工作。薪酬、红利和非货币福利都属于短期员工福利。

股权激励报酬是为了绑定员工利益和股东利益，是一种典型的延期补偿。IFRS 和 U. S. GAAP [㊁]都要求公司在其年报中披露管理层报酬的关键项。监管者可能要求额外披露。披露信息使分析师明白包含本期股权激励计划的本质和延伸。下面是报告于 IFRS 和 U. S. GAAP 的公司管理层薪资计划的描述和目标。案例 13-9 是 SABMiller 公司管理层

㊀ 不同的雇员报酬机制可以在林奇和佩里（2003）发表的文章中找到总体概括内容。

㊁ IAS 24，paragraph 17 *Related Party Disclosures* FASB ASC Section 718-10-50［Compensation-Stock Compensation-Overall-Disclosure］。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

薪资计划摘要；SABMiller 在 IFRS 下的年报包含 9 页的薪酬报告。

表 13-9 SABMiller 年报的薪酬报告

委员会总结到，同意每位管理者拥有“薪酬包”是合适的政策，包括年薪、作为短期激励的每年现金红利、作为长期激励的股权激励计划、养老金缴款、其他一般医保福利、实物福利等。

委员会的政策继续确保管理者和执行委员会会因其对团队运行和财政绩效的缴款受到奖励，考虑到产业、市场和国家标准，其薪酬与责任范围、业绩水平成正比，会吸引、激励并保持个人的能力。公司开展业务的不同地点充分考虑了薪酬具有竞争性的需求。

委员会认为应当将股东利益和 SABMiller 长期战略目标联合在一起，这可以通过关注于每股盈余与股东创造的额外价值予以实现。

资料来源：SABMiller 公司 2010 年年报。

在美国，公司股东签署的委托书也需要类似形式的披露，在美国证券交易委员会（SEC）存档。表 13-10 是美国 AEO 公司的管理层薪酬计划披露，包括关键项目和目标的描述。

表 13-10 美国 AEO 的管理层薪酬计划披露摘要

薪酬计划项目

我们的薪酬计划项目用于为所有管理者提供一定数额的风险报酬。这一理念想要营造基于业绩表现支付薪酬的环境。薪酬计划项目有 6 项：

- 基本工资。
- 每年激励红利。
- 长期现金激励计划——只包括首席执行官、副总裁和执行创意董事。
- 限制权益股票（RS）——以单位（RSUs）和奖励（RSA）发行。
- 绩效股份。
- 非限定股票期权（NSOs）。

根据公司 2009 财政年度绩效，两个项目（每年激励红利和 LTICP）是完全有“风险”薪酬项目，如果公司没有实现基本绩效目标，就可能丧失这部分收益。如果公司没有实现 2011 财政年基本绩效目标，绩效股份完全有“风险”丧失。与完成基本绩效目标的情况相比，CEO 每年总薪酬将下降 46%。公司绩效门槛未达标将废除除了基本薪酬、RSUs、NSOs 外的所有报酬。NSOs 只在达到解禁要求和股价升值的情况下提供报酬。

我们会对短期和长期、现金和权益进行战略性补偿分配，以达到最大化管理者绩效和留任的目的。职位越高，长期补偿和权益奖励有越来越多的报酬总数。长期激励性现金和权益报酬总值会随着管理职位升高而升高，这保证了管理者报酬、股东价值及绩效目标实现情况紧密相连，也确保了管理者对相关职位的责任负责。

资料来源：American Eagle Outfitters, Inc. Proxy Statement（Form Def 14A）filed 26 April 2010.

此外，股权报酬在理论上将雇员（管理者）的权益和股东权益联系在一起，且并不需要现金支出来达到潜在的可能性。[⊖]股权激励计划有各种形式，包括权益结算和现金结算。但是，尽管没有发生现金变化，但股权报酬被视为费用，作为收入的减项。除了以费用形式减少收入外，股票期权也有潜在的可能稀释每股收益。

虽然股权激励通常被视为激励员工的手段，且将管理层权益和股东权益联系在一起，但股权激励也有其劣势。其中之一为，股权激励接受者可能对公司市值存在有限影响（如果在市场陷于全面衰退的情况下），所以股权激励不一定能提供其想要的激励。另一个劣势就是，所有权增加可能会促使管理者进行风险规避。换句话说，因为害怕市

⊖ 发行员工股票期权不需要初始现金费用，当行权时，意味着公司放弃发行新股票（接收现金）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

值大幅下降（损失个人财产），管理者会选择风险较小（盈利性较低）的项目。相反，过度风险也会与期权授予相关。因为期权会过度奖励风险，管理者就会选择更具有风险的项目。最后，当被赋予雇员股权报酬时，现有股东所有权就被稀释了。

对财务报告而言，公司在雇员获得薪酬当期确认薪酬费用。现金薪水支付和现金红利记账相对而言比较直接。当雇员获得薪酬或红利时，记录费用。通常而言，管理者薪酬费用呈报于利润表中的销售、一般费用及行政管理费用中。

股权激励报酬则有更多形式，包括诸如股票、股票期权或股票升值权利和虚拟股票。通过授予股票或股票期权，公司为员工提供的额外服务支付补偿。根据 IFRS 和 U. S. GAAP，公司使用股权补偿公允价值，衡量雇员服务价值，以呈报补偿费用。但是，会计详情取决于给予雇员的股权补偿类型。根据 IFRS 和 U. S. GAAP，股权补偿通常需要予以披露：①当期股权补偿安排的本质和范围；②如何确定股权补偿安排的公允价值；③股权补偿对当期公司收入和其财务记账的影响。

这里讨论了两种权益结算的股权薪酬：股权赠与和股票期权。

13. 3. 1 股权赠与

公司可直接、有限制条件地或基于绩效将股权赠与雇员。对于直接股权赠与，薪酬费用根据赠与日股票的公允价值列报——通常是赠与日的市场价值。薪酬费用在雇员服务所产生收益期间进行分配。雇员服务期间被认为是当期，除非有一些特殊要求，例如未来 3 年的服务，在被授权之前（有权接收报酬）。

另一种股权赠与带有限制条件，如果某些条件未满足，就要求雇员将股权交还给公司。一般限制包括在职一段时期或达成某些绩效目标。限制性股权赠与由测算日的公允价值（通常为市值）衡量。在雇员服务期间记录这项补偿费用。

达到绩效目标后，赠与雇员的股票称为绩效股票。赠与价值通常根据绩效测算确定，而非股价变动，如会计盈余或资产回报率。将赠与基于会计表现，而消除员工对于股价不受控制、可能无法构成报酬的疑虑。但是，绩效股票潜在地对操控会计数据会有意想不到的影响。报酬费用等于赠与日的公允价值（通常为市值）。补偿费用在雇员服务期间被记录。

13. 3. 2 股票期权

类似于股票赠与，根据 IFRS 和 U. S. GAAP，股票期权的薪酬费用均由公允价值衡量，要求使用适合的价值模型来估算。

但股票期权的公允价值通常是授予日的市值，必须估计股票期权赠与公允价值。因为员工股票期权和交易期权不同，公司不能依赖期权市值衡量员工股票期权公允价值。所以，为了衡量员工股票期权的公允价值，公司必须使用价值模型。价值或期权定价模型的选择是预估公允价值的关键。通常有几个模型，比如布莱克 - 斯科尔斯期权定价模式或二项式模型。会计准则并不规定模型种类。但通常价值方法应该与公允价值测算一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

致、基于财务经济理论原则以及反映奖金的所有实质特点。

一旦选定了价值模型，公司必须决定模型的输入数据，通常包括合约价、股票价格波动率、每类奖金的预计期限、终止期权预估数量、股利率、无风险利率。㊀某些输入值，如合约价，在授予时才能知道。其他关键的输入值是高度主观的，如股票价格波动率、股票期权预计时间，都能很大程度地改变预估公允价值以及薪酬费用。较高的波动率、较长的预计时间、较高的无风险利率都会增加估计的公允价值，而较高的假定股利率会降低估计公允价值。

将替代价值模型与不同假设结合起来，能很大程度影响雇员股票期权公允价值。表13-11是葛兰素史克制药公司预计股票期权的前提假设和所用模型的解释摘要（虽然在披露中未讨论，但从2007年到2009年，利率降低、股价降低以及假定股息生息率的升高趋势都会降低预估公允价值和期权费用。相反，较高的波动率会增加估计公允价值）。

表 13-11 股票期权定价模型所用假设

葛兰素史克公司财务报表摘要

注释 42 – 雇员股票计划（摘要）

期权定价

出于评估期权和奖励得到基础支付费用的目的，使用布莱克 – 斯科尔斯期权定价模型。模型中2007年、2008年、2009年使用的假设如下：

	2009 年	2008 年	2007 年
无风险利率	1.4% ~2.9%	1.3% ~4.8%	4.7% ~5.3%
股利率	5.20%	4.80%	4.00%
波动率	23% ~29%	19% ~24%	17% ~25%
期权预计寿命			
股票期权计划	5 年	5 年	5 年
储蓄相关股票期权和股票奖励计划	3 ~4 年	3 年	3 年
本年赠与股价平均权重值			
普通股	11.72 英镑	11.59 英镑	14.41 英镑
ADS①	33.73 美元	45.02 美元	57.59 美元

波动率是基于3 ~5年股价历史。绩效股票授予计划公允价值应考虑市场情况，期权预计寿命由历史期权平均权重值决定。

①美国存托股票。
资料来源：葛兰素史克2009年年报。

关于股票期权的记账方式，有几个重要日期，包括授予日、解禁日、执行日和截止日期。**授予日**（grant date）是期权授予雇员的日期，**服务期**（service period）通常在授予日和解禁日之间。

解禁日（vesting date）是雇员首次允许使用股票期权的时间。解禁日可以是即刻，也可以在未来。如果股权是即刻支付（例如，无须未来服务期），在授予日确认费用。

㊀ 期权奖励的预估期限与员工周转率等有关，通常比废止期限要短。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如果股权奖励直到特定服务期完成后才到期，报酬费用在服务期被承认。如果股权奖励是以完成绩效条件或市场条件（如目标股价）为前提的，报酬费用在预计服务期予以确认。执行日（exercise date）指雇员实际执行期权并将其转化为股票的日期。如果期权未执行，可能会在未来特定日期过期，通常是授予日后的5～10年。

如果已知股票数量和期权价格，授予日通常也是报酬费用测算时间。如果影响期权授予价格的因素取决于授予日之后的事件，那么报酬费用在执行日测算。在案例13-11中，可口可乐公司于2009年10-K表中呈报了2.41亿美元的授予期权报酬费用。

案例13-11 股票期权当期报酬费用、到期及未来报酬费用披露

使用可口可乐财务报表注释9的信息，决定：

1. 未来期权解禁时，可确认的已授权期权总报酬费用。
2. 已授权期权2010年和2011年大约报酬费用。

注释9摘要：可口可乐财务报表股权激励计划注释

注释9：股权激励计划【摘要】

本公司向公司部分员工授予股票期权和限制性股票奖励。2009年总股票薪酬费用约为2.41亿美元，2008年为2.66亿美元，2007年为23.13美元亿，记在综合利润表中的销售、日常和行政费用。综合利润表中确认的股权激励计划相关税务减免为——2009年0.68亿美元，2008年0.72亿美元，2007年0.91亿美元。

在2009年12月31日，我们预计有3.35美元亿未确认报酬成本，是关于未解禁股权激励计划。这项成本预期在平均权重1.7年内作为股权报酬费用被承认。这项预计成本不包括任何未来股权激励产生的影响。

资料来源：可口可乐公司，10-K表，2010年2月6日编制。

解答1：可口可乐公司披露，已被授予的期权未确认报酬费用，但仍未解禁的价值总计3.35亿美元。

解答2：已被授予的期权将在接下来的1.7年解禁。已授予期权报酬费用2010年为1.97亿美元（3.35亿美元/1.7年），2011年为1.38亿美元（3.35亿美元减去2010年1.97亿美元费用）。未来新授予期权很可能会使已呈报报酬费用增加。

因为期权费用是在相关解禁时间段予以确认，所以其对财务报表的影响最终是减少留存收益（与其他费用一起）。抵消分录记做实收资本增加。所以，期权费用的确认对总权益无影响。

13.3.3 其他基于股权的薪酬种类

股权赠与和股票期权使得员工能获得公司的直接所有权。其他种类的股权激励，如股票增值分红权（SARs）或虚拟股票，补偿员工基于股票价值的改变，并不需要员工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

持有股份。这些也叫做现金结算股权报酬。持有 SARs 时，员工报酬基于公司股价上升。类似其他种类的股权激励，SARs 旨在激励员工，使其利益与股东利益保持一致。SARs 还有两个优势：

- 限制了风险规避的潜在可能性。因为雇员面对的是有限下跌风险和无限的升值可能，类似于雇员股票期权。
- 股东所有权未被稀释。

SARs 的一个缺点是需要当期现金流出。类似于其他种类的股权补偿，SARs 由公允价值评估，在员工服务当期记录薪酬费用。虽然虚拟股票计划类似于其他种类的薪酬，但是由于补偿基于假定的股票绩效而不是公司的实际股票，所以还是存在差异。与 SARs 不同，非上市的公司以及公司内经营部门，或者股票在市场上缺乏流动性的公司采用虚拟股票。

13.4 小结

本章讨论两种不同形式的员工报酬，即退休后员工福利和股权报酬。虽然有所不同，但两者都是标准工资安排之外的报酬形式，都包括复杂的估值、记账和呈报过程。IFRS 和 U. S. GAAP 将记账和呈报统一。很重要的一点是，一个国家的社会福利系统、法律和法规的差异会引起公司的养老金和股权激励计划不同，这反映于公司的盈余和财务报表上。

关键点包括：

- 既定供款养老金计划只明确（定义）计划缴款值。员工养老金福利的最终值取决于退休时每个员工计划资产的价值。
- 对于既定供款计划，并不需要对资产负债表进行详细分析，因为其就归为费用，并且在这该计划下不产生负债。
- 既定收益养老金计划明确（定义）养老金福利价值，通常是由计划公式决定，员工福利最终价值基于服务期限和最终薪酬。
- 既定收益养老金计划的记账细节：
  - 使用保险精算假设和人口统计学变量，预估既定福利义务（未来福利值）；
  - 使用预计单位福利法预估既定福利义务现值以及相关当期服务成本；
  - 确定保险精算损益，以及相应确认值；
  - 预估一切过去服务成本；
  - 决定计划资产公允价值。
- 既定收益养老金计划义务由发起公司向一个独立法人付款，该法人通常被称为养老金信托。公司支付既定收益计划因不同国家规定要求不同而有所不同。
- IFRS 要求公司在其资产负债表上呈报养老金负债或资产，等于既定收益养老金义务减去计划资产公允价值，再通过未确认保险精算损益和一切过去服务成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

进行调节。但是，IFRS 限制呈报养老金资产的价值。

- U. S. GAAP 要求公司在其资产负债表上呈报养老金负债或资产，等于计划福利义务减去计划资产公允价值，不进行其他调整。不限制呈报养老金资产价值。
- 养老金费用包括：当期服务成本、利息费用、过去服务成本、保险精算损益和计划资产预期回报（减少养老金费用）。IFRS 不需要公司将不同部分的养老金费用在利润表上以净值呈现（如单项条目）。相反，公司可在利润表上以不同条目披露部分净养老金费用。但 U. S. GAAP 要求净周期养老金费用的所有部分都必须加总并以净值（单项条目）呈现在利润表上。
- 既定收益养老金计划和其他退休后雇员福利的未来义务估计值对几个假设都很敏感，包括折现率、假定每年报酬增加值、预期计划资产回报、假定医保成本升值。
- “员工报酬包”用来满足不同目标，包括满足员工现金流动需要、留住员工、激励员工。
- “员工报酬包”的一般组成部分是工资、奖金和基于股权的报酬。
- 股权激励用于将员工利益和股东利益绑定在一起，包括股权和股权期权。
- 股权激励的优势之一是无须当期现金流出。
- 在 IFRS 和 U. S. GAAP 下，都以公允价值呈报股权报酬费用。
- 公司使用的估值技术或期权定价模型对决定公允价值和披露都很重要。
- 期权定价模型的关键假设和输入值包括合约价、股价波动率，每项奖金预计期限、预计丧失期权数、股利率、无风险利率。某些假设是高度主观的，例如股价波动率或期权预计寿命，能很大程度改变预估公允价值和报酬费用。

习 题

以下信息关于问题 1 ~6：

肯西顿公司总部位于英国，为员工提供既定收益养老金计划。公司适用 IFRS，2009 年有效税率为 28%。表 13-12 为肯西顿退休计划的财务报表注释。

表 13-12 肯西顿公司既定收益养老金计划

（百万英镑）	2009 年
净周期收益成本	
服务成本	£ 96
利息成本	1 557
计划资产预期回报	-1 874
已确认过去服务成本	169
已确认净保险精算亏损	95
净周期养老金成本	£ 43
收益义务变化	
年初收益义务	28 416

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

（百万英镑）	2009 年
服务成本	96
利息成本	1 557
精算收益和亏损	-306
过去服务成本	132
外汇影响	-42
已付福利	-1 322
年末福利义务	£ 28 531
计划资产变化	
年初计划资产公允价值	£ 23 432
预期计划资产回报	1 874
精算亏损	-572
雇员缴款	693
已付收益	-1 322
年末计划资产公允价值	£ 24 105
资金状况	£ -4 426
未确认过去服务成本	185
未确认保险精算亏损	-318
资产负债表净资产（负债）	£ -4 559

1. 2009 年年末，285.31 亿英镑表示：
   A. 计划的资金状况　B. 既定收益义务　C. 计划资产公允价值
2. 肯西顿既定收益计划的经济性养老金费用是：
   A. 1.35 亿英镑　B. 12.51 亿英镑　C. 25.09 亿英镑
3. 肯西顿当期预估经济养老金费用和其报告净周期养老金成本之差最接近：
   A. 9 200 万英镑　B. 12.08 亿英镑　C. 13.02 亿英镑
4. 为调整肯西顿报告净利润，以反映公司相关经济性养老金费用，减少的净利润最接近：
   A. 2 600 万英镑　B. 6 600 万英镑　C. 9 200 万英镑
5. 为反映肯西顿既定收益养老金计划的资金状况，肯西顿 2009 年呈报的资产负债表减少的负债最接近：
   A. 1.04 亿英镑　B. 1.33 亿英镑　C. 6.39 亿英镑
6. 肯西顿调整现金流表，重新分类公司 2009 年过度超额缴款，最可能使重新分类的 1.04 亿英镑（不含收入税影响）现金流出体现于：
   A. 投资活动，而不是运营活动
   B. 融资活动，而不是运营活动
   C. 运营活动，而不是融资活动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

以下信息关于问题 7～12：

帕塞伊克公司位于法国，为员工提供既定收益养老金计划和股票期权。帕塞伊克依照 IFRS 准则编制财务报表。表 13-13、表 13-14 和表 13-15 是相关计划的几个披露信息。

表 13-13 养老金成本（收入）组成部分

（单位：百万欧元）	截至 12 月 31 日		
	2009 年	2008 年	2007 年
成本（收入）部分			
服务成本	908	910	831
利息成本	2 497	2 457	2 378
计划资产预期回报	(3 455)	(3 515)	(3 378)
已确认过去服务成本	188	185	180
已确认净保险精算亏损	912	1 266	440
净周期养老金成本	1 050	1 303	451

表 13-14 计划资金状态

（单位：百万欧元）	截至 12 月 31 日	
	2009 年	2008 年
收益义务变化		
期初余额	45 183	42 781
服务成本	908	910
利息成本	2 497	2 457
计划参与者缴款值	9	12
修正	156	270
保险精算损益	(925)	2 778
结算/削减/购买/处置，净值	85	(1 774)
已付收益	(2 331)	(2 251)
期末余额	45 582	45 183
计划资产变化		
年初公允价值余额	43 484	38 977
预计计划资产回报	3 455	3 515
保险精算利得	784	1 945
公司缴款	526	2 604
计划参与者缴款值	9	12
结算/削减/购买/处置，净值	216	(1 393)
已付收益	(2 286)	(2 208)
汇率调整	15	32
年末余额公允价值	46 203	43 484
资金状况	621	(1 699)
未确认过去服务成本	104	218
未确认保险精算亏损	237	(115)
资产负债表净资产（负债）	962	(1 596)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 13-15 评估授予的股票期权波动性假设

赠予年份	加权平均预期波动率
2009 年估值假设	
2005~2009 年	21.50%
2008 年估值假设	
2004~2008 年	23.00%

7. 如果帕塞伊克遵守 U.S. GAAP 报告既定收益养老金计划，2009 年年末资产负债表最可能呈报：
   A. 6.21 亿欧元资产　B. 9.62 亿欧元资产　C. 6.21 亿欧元负债
8. 截至 2009 年 12 月 31 日，帕塞伊克的利润表呈报的净周期养老金成本最接近：
   A. 9.08 亿欧元　B. 10.50 亿欧元　C. 23.31 亿欧元
9. 截至 2009 年 12 月 31 日，帕塞伊克的当期现金流量表显示运营活动现金流净利润，相关既定养老金计划的净利润调整最接近：
   A. 5.24 亿欧元　B. 5.26 亿欧元　C. 10.50 亿欧元
10. 2009 年任职员工的养老金义务预计增加值最接近：
   A. 9.08 亿欧元　B. 10.50 亿欧元　C. 23.31 亿欧元
11. 2009 年，帕塞伊克的计划资产实际回报最接近：
   A. 17.60 亿欧元　B. 34.45 亿欧元　C. 42.39 亿欧元
12. 与 2009 年呈报的净利润相比，如果帕塞伊克使用与 2008 年期权授予相同的预期波动假设，2009 年净利润会：
   A. 更低　B. 更高　C. 不变

以下信息关于问题 13~18：

斯德瑞公司是一家澳大利亚零售商，为员工提供既定收益养老金计划和股票期权，作为“薪酬包”的一部分。斯德瑞按照 IFRS 准则编制财务报表。

彼得是一名关注于公司盈余质量的股票分析师，对于公司薪酬计划的非持续假设是否会引起斯德瑞近期盈余增长很感兴趣。他从公司规定文件中获取了养老金计划假设和期权估值的信息，见表 13-16 和表 13-17。

表 13-16 斯德瑞既定收益养老金计划所用假设

	2009 年	2008 年	2007 年
计划资产预期长期回报率	6.06%	6.14%	6.79%
折现率	4.85%	4.94%	5.38%
预期未来工资涨幅	4.00%	4.44%	4.25%
通货膨胀率	3.00%	2.72%	2.45%

表 13-17 期权估值假设

	2009 年	2008 年	2007 年
无风险利率	4.6%	3.8%	2.4%
预期期限	5.0 年	4.5 年	5.0 年
股利率	1.0%	0.0%	0.0%
预期波动率	29%	31%	35%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

13. 与 2009 年报告的财务报表相比，如果斯德瑞在 2009 年使用了与 2007 年相同的计划资产预期长期回报率，2009 年年末养老金义务最可能：

A. 更低　　B. 更高　　C. 不变

14. 与 2009 年呈报的财务报表相比，如果斯德瑞使用与 2007 年相同的折现率，以下哪项最可能偏低：

A. 净利润　　B. 总负债　　C. 经营活动现金流

15. 与斯德瑞 2008 年用来产生净周期养老金成本使用的假设相比，以下哪项会对 2009 年收入造成有利影响：

A. 折现率　　B. 预期未来工资涨幅　　C. 计划资产预期长期回报率

16. 与斯德瑞 2008 年使用的用于计算养老金费用的假设相比，以下 2009 年使用的哪两个假设最可能产生不一致的结果?

A. 预期未来工资涨幅、通货膨胀率

B. 折现率、预期未来工资涨幅

C. 计划资产预期长期回报率、折现率

17. 与 2009 年呈报的财务报表相比，如果斯德瑞使用 2007 年的预期波动假设评估雇员股票期权，最可能造成以下哪项偏高：

A. 净利润　　B. 薪酬费用　　C. 递延薪酬负债

18. 与斯德瑞 2008 年用来评估股票期权的假设相比，2009 年的收入最可能被哪个值的变动所影响：

A. 预期期限　　B. 无风险利率　　C. 股利率

以下信息关于问题 19 ~24：

安德瑞斯·科特是一名股票分析师，负责欧荣航空的财务报表分析。欧荣航空公司在比利时按照 IFRS 准则编制财务报表。科特关心的是，既定收益养老金计划的会计准则不能反映根本的经济财务状况，他想要调整欧荣航空的财务报表。科特还想将已呈报的财务报表和遵循 U. S. GAAP 的公司财务报表做比较。首先，他收集了养老金计划的相关信息，如表 13-18 和表 13-19 所示。

表 13-18　欧荣航空的养老金计划假设

	2009 年	2008 年	2007 年
折现率	4.51%	4.49%	4.55%
预期工资涨幅	2.62%	2.70%	2.91%
计划资产预期长期回报率	5.70%	5.70%	5.13%

表 13-19　欧荣航空既定收益计划的相关信息

（单位：百万欧元）	2009 年	2008 年	2007 年
年初收益义务	10 921	10 313	9 208
服务成本	368	359	275
利息成本	489	461	447

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

	2009 年	2008 年	2007 年
雇员缴款值	40	36	32
计划修正	150	49	16
结算/削减	(28)	(11)	(1)
已付收益	(423)	(398)	(352)
保险精算损益	68	106	707
汇率调整	(3)	6	(19)
年末收益义务	11 582	10 921	10 313
年初计划资产的公允价值	12 538	10 782	9 936
计划资产实际回报	936	1 763	920
雇主缴款	323	358	261
雇员缴款	40	36	32
结算/削减	(6)	(6)	—
已付收益	(423)	(398)	(352)
汇率调整	(4)	3	(15)
年末计划资产公允价值	13 404	12 538	10 782
资金状态	1 822	1 617	469
未确认过去服务成本	190	59	25
未确认保险精算亏损	(857)	(710)	322
资产负债表净资产（负债）	1 155	966	816
资产负债表已录入数额			
养老金资产	2 097	1 903	1 767
退休福利准备金	(942)	(937)	(951)
已确认净值	1 155	966	816
净周期成本			
服务成本	368	359	275
利息成本	489	461	447
计划资产预期回报率	(714)	(616)	(532)
结算/削减	(18)	(8)	—
已确认过去服务成本	19	12	15
已确认保险精算亏损	(1)	16	(4)
其他	—	(1)	—
净周期成本	143	223	201

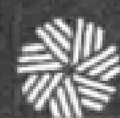
19. 2009 年年末，115.82 亿欧元代表欧荣航空雇员福利总现值：
   A. 如果他们离开公司，会收到这笔钱
   B. 在职业生涯中预期会领到的一笔钱
   C. 在当下和过去期间已挣得的一笔钱

20. 欧荣航空 2009 年经济养老金费用最接近：
   A. 1.18 亿欧元　　B. 1.43 亿欧元　　C. 3.23 亿欧元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

21. 2009年欧荣航空利润表中净周期养老金成本值最接近：
    A. 1.43亿欧元 B. 4.23亿欧元 C. 11.55亿欧元
22. 调整2009年欧荣航空资产负债表，以反映公司既定收益养老金计划的根本经济状态，会引起以下哪个数值增加6.67亿欧元？
    A. 资产 B. 负债 C. 所有者权益
23. 与2009年的财务报表相比，如果欧荣航空使用2007年的预期薪酬增长率假设，那么在2009年，以下哪项数值有可能偏高：
    A. 净利润 B. 收益义务 C. 已确认过去服务成本
24. 与2009年的财务报表相比，如果欧荣航空使用2007年的计划资产预期长期回报率，那么在2009年，以下哪项数值有可能偏高：
    A. 净资产 B. 净利润 C. 养老金费用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


CFA Institute 第14章

公司间投资

Susan Perry Williams

学习目标

- 在 IFRS 下，能够解释下列公司间投资的分类、衡量与披露：①金融资产投资；②联营公司投资；③合资公司；④企业合并；⑤特殊目的的实体和可变利益实体。
- 区分 IFRS 与 U. S. GAAP 下公司间投资的分类、衡量与披露：①金融资产投资；②联营公司投资；③合资公司；④企业合并；⑤特殊目的的实体和可变利益实体。
- 分析使用不同方法衡量公司间投资对财务报表及财务比率造成的影响。

14.1 引言

公司间的投资对于被投资主体的财务表现与状况会造成重大的影响。公司通过投资债券和其他公司权益证券的方式来稀释其资产基础，进入新的市场，获得竞争优势并取得额外的获利渠道。债券包括商业票据、公司与政府债券和票据、可赎回优先股以及资产支持证券；权益证券包括普通股和不可赎回优先股。一家公司投资于另一家公司的占股百分比取决于公司可使用的资源、购买股票的能力以及期望对该投资实体的控制或影响程度。

无论是 IASB 还是 FASB，两方都致力于将公司间投资分类方式、衡量方式和披露方式的会计处理方法一体化；一体化的目的在于将过去这两种准则下因会计处理方法不同而造成的差异移除，并趋于建立一套高质量的准则。IASB 与 FASB 都公布了一系列关于如何衡量、分类与披露公司间投资的声明，这些声明能够降低两种准则间的区别并增强财务报表中信息的相关性、透明性和可比性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

作为准则趋同的例子，FASB 在 2007 年 12 月公布了两项新准则：SFAS 141（R）企业合并[㊀]和 SFAS 160 合并财务报表中的非控制性权益[㊁]。这两项新准则分别介绍了在进行企业并购与针对非控制性权益的子公司时会计处理和报告中的重大变更。这两项准则都在 2008 年 12 月 15 日后（包含当日）开始执行，不允许提前执行。2008 年 1 月，IASB 重新更改了 IFRS 3 企业合并与 IAS27 合并与个别财务报表的准则，这些新的准则将于 2009 年 7 月 1 日生效，允许提前执行。本章内容包含 IASB 与 FASB 截至 2009 年 12 月 31 日的会计处理标准。因此，这里提到的 U. S. GAAP 是 FASB 编纂的会计准则（FASB ASC）。

虽然 IFRS 与 U. S. GAAP 的一体化进程一直在进行当中，并且这两套准则有许多会计处理方式是相同或类似的，但也还是有很多不同的处理方法。财务报表中披露的信息通常都具有足够的透明度，足以让财报的使用者进行调整，以应对这两种不同准则的要求。理解了针对不同的国际公司投资的适当的会计处理方式以及 IFRS 和 U. S. GAAP 之间的相同点和不同点，分析师能够更好地进行公司间的比较，并提高公司投资决策的质量。本章所使用的术语以 IFRS 为导向，U. S. GAAP 所使用的术语虽然与 IFRS 不尽相同，但大多数情况下都相差无几。

本章内容安排如下：14. 2 节解释公司投资的基本分类；14. 3 节解释金融资产投资是如何报告的，在本节中我们将金融资产限制在债务和其他实体权益证券这两项；14. 4 节解释有重大影响的联营公司投资在财务报表中是如何报告的；14. 5 节解释针对一种常见的、非常重要的投资类型，即分享控制权的合资公司的财务报表是如何报告的；14. 6 节解释企业合并、母子公司的关系以及合并财务报表的报告方式；14. 7 节解释了特殊目的实体与可变利益实体的财务报表报告方式。最后本章以 CFA 协会的练习题作为结束。

14. 2 基本的公司投资项目类别

一般来说，有价债券与有价证券的投资可以被分为以下几类：①金融资产投资：投资方对于被投资方的经营决策没有重大的影响或控制权；②联营公司投资：投资方对于被投资方的经营决策能够实施重大影响（非控制）；③企业合并（包括对子公司的投资）：投资方对于被投资方的经验决策有控制权。区分投资应该归类为金融产品投资、联营公司投资和企业合并方式中的哪一类，取决于投资方对被投资方的影响或控制程度，而不是由单纯的控股比例来决定。然而一般认为，投资方控股比例小于 20% 时，缺乏影响力；控股比例在 20% ~50% 时，投资方有重大影响力；控股比例大于 50% 时，公司具有控制权。第四种情况是针对合资公司的投资，此时的股权由两家或两家以上的公司主体一起享有控制权。

沃尔沃集团是一家瑞典生产商用运输工具的公司，下文摘自该集团 2007 年的年度

㊀ FASB ASC Topic 805［Business Combinations］.
㊁ FASB ASC Topic 810［Consolidation］.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

报告，举例说明实际中对投资项目的分类：

合并财务报表由母公司、子公司、合资公司和联营公司所组成。子公司是沃尔沃集团拥有50%以上的投票权或对其有控制权的公司；合资公司是沃尔沃集团与另外一家或多家外部主体共同享有控制权的公司；联营公司是沃尔沃集团能够实施重大影响的公司，通常沃尔沃公司拥有该公司至少20%但小于50%的投票权。

表14-1展示了针对不同投资分类下的会计处理方法和相关标准（表14-1使用了IFRS中的术语；U.S. GAAP对国际投资的分类与之相似，但不完全相同）。读者应该要注意：事实上，无论在IFRS或U.S. GAAP下，针对不同的证券投资组合分类，会计衡量方法或在价值变更时的处理方法都是不一样的。关于另外一种会计处理方法将会在随后的章节中有更多的讨论。

表14-1 不同投资会计处理方法总结

	金融资产	联营公司	企业合并	合资企业
影响程度	非重大	重大影响	控制权	共享控制
控股比例	小于20%	20%～50%	大于50%	不一定
会计处理方法	依照管理目的和有价证券类型，将金融资产投资分为四类中的一类。 债务： • 持有至到期（摊余成本，除非视为受损，否则忽略价值变化） 债务和权益： • 交易性金融资产（公允价值，价值变化计入收益/损失） • 可供出售金融资产（公允价值，价值变化计入权益） • 指定为公允价值（公允价值，价值变化计入收益/损失）	权益法	合并法	IFRS：权益法或比例合并法 U.S. GAAP：权益法（除了特定行业中的非法人企业之外）
适用于IFRS①	IAS39 IFRS9	IAS28	IAS27 IFRS3	IAS31
适用于U.S. GAAP②	FASB ASC 标题320	FASB ASC 标题323	FASB ASC 标题805和810	FASB ASC 标题323

①IAS 39 金融工具：确认和计量；国际财务报告准则金融工具；IAS 28 联营公司投资；IAS 27 合并和个别财务报表；IFRS 3 企业合并；IAS 31 合资企业权益。

②FASB ASC Topic 320 [Investments-Debt and Equity Securities]; FASB ASC Topic 323 [Investments-Equity Method and Joint Ventures]; FASB ASC Topic 805 [Business Combinations] and 810 [Combinations]; and FASB ASC Topic 323 [Investments-Equity Method and Joint Ventures].

14.3 金融资产投资

金融资产投资被认为是被动的投资方法，因为投资方对被投资方的经营决策方式不能实施重大影响和控制。IFRS 与 U.S. GAAP 对金融资产投资的会计处理方式相似。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

IFRS将金融资产投资分为三类：①持有至到期投资；②以公允价值计量且变动计入当期损益的投资；③可供出售金融资产。在 IFRS 下，以公允价值计量且变动计入当期损益的投资包括交易性金融资产以及那些指定为公允价值且变动计入当期损益的投资；而在 U. S. GAAP 下则将这部分投资分为两类：交易性金融资产以及指定为公允价值的投资。这些分类方式决定了投资项目在财务报表中的报告方式。

一般来说，金融资产投资最初都以公允价值计入。不管是哪个类别的金融资产投资，其产生的股息与利息收入都必须在利润表中显示。然而，金融资产公允价值后续变动的计量或交易费用的处理，则根据不同类别的金融资产投资而有所不同。

14.3.1 持有至到期投资

持有至到期投资（held-to-maturity investments）指有固定或可确定的报酬、固定期限（如债券）的金融资产投资，投资者有持有该资产至到期日的意图和能力。持有至到期投资是 IFRS 与 U. S. GAAP 下的特例，它是唯一在后续计量中不需要以公允价值计入的金融资产投资。因此，划分到此类别的金融资产有严格的标准。无论是在 IFRS 还是 U. S. GAAP 下，投资者都必须确实持有到期的意图与能力，才能将金融资产划分至此类别中。

在到期日前将金融资产出售或进行重新分类都会使公司的意图与能力遭受怀疑。在 IFRS 下，任何公司如果在本年度或前两年的财务年度中，将尚未到期的金融资产的一部分（占较大比例）出售或重新分类的话，则公司不能将此金融资产划分至持有至到期投资的类别中，除非出售金融资产或将资产重新分类符合某些特定准则。类似地，在 U. S. GAAP 下，如果金融资产在持有到期日前出售（或进行重新分类）的行为表明公司并不是真的希望将资产持有至到期，则不能将该资产划分到持有至到期投资的类别中。

IFRS 要求持有至到期投资的初始计量以公允价值加上交易费用的方式计入财务报表中，而 U. S. GAAP 要求持有至到期投资的初始计量以成本（包括交易费用）的方式计入财务报表。然而，在多数情况下，初始公允价值等于不包含交易费用的成本，因此会计处理方法是一致的。在每个报告日（初始记录之后的报告日），IFRS 与 U. S. GAAP 都要求持有至到期投资以有效利率法[⊖]衡量后以摊余成本计入，除非有客观证据显示该资产有减值。在购买时，任何因为折价或溢价造成的面值与公允价值之间的差异（通常包括交易成本），都会平均摊销至该资产持有期限内。当票面利率小于有效利率时就产生了折价（面值大于公允价值），当票面利率大于有效利率时就产生了溢价（面值小于公允价值）。摊销会影响证券的现存价值，收到任何应收利息时都要作摊销调整并且计入利息收入。如果证券在到期日前出售（如之前描述的潜在后果），则出售所实现的任何收益或亏损都将计入当期的利润或亏损。

⊖ 有效利率法指的是在购入时，计算出债券的价值后将利息收入分配至获得收入的期间。在 U. S. GAAP 下，有效利率法是根据合同的现金流与时间计算。在 IFRS 下，有效利率法根据估计的现金流与预期的时间计算；只有当预期的现金流与时间的估计不可靠时，才会使用合同的现金流与时间计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

14.3.2 交易性金融资产[一]

交易性金融资产投资（held for trading investments）指购买债券或权益证券的目的是在近期出售。交易性金融资产以公允价值计量，交易成本并不包含在初始或后续计量的公允价值内。在每个报告日，交易性金融资产投资都要重新衡量，并以包含公允价值变动损益报告中未实现损益的公允价值进行计量，也包括债券的利息收入和股票的股息收入的损益。

14.3.3 可供出售金融资产[二]

可供出售投资（available-for-sale investments）指未被划分到持有至到期投资、交易性金融资产，并且未被指定为以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产的债券和权益性证券。在IFRS与U. S. GAAP下，可供出售金融资产的初始计量都是以公允价值加上交易费用。在后续的每个报告日，可供出售金融资产都要重新衡量，以公允价值计量，此公允价值不含交易费用，但包含作为综合收益、反映在权益性公允价值变动损益报告中的未实现损益。其他综合收入报告中的金额是税后的金额，当可供出售金融资产出售后，之前记录在其他综合收入中的累计利润和亏损会被重新分类（比如抵消综合收益），并在利润表中作为一个重分类调整。债券的利息（用有效利率法计算）和股票的股息都会被包含在利润表的利润与亏损中。

IFRS和U. S. GAAP对可供出售债务证券[三]的外汇损益的会计处理方法是不同的。在IFRS下，为了确认外汇的收益或损失，债务证券是以外币摊余成本的方式计入财务报表的。因汇率变化而产生的摊余成本的变动要计入利润与亏损中，其他的账面价值变动则要计入其他综合收益里。换言之，可供出售债务证券的公允价值总变动被分为两个部分：与外汇变化相关的收益或亏损计入利润表（利润或损失）；剩下的部分则是计入其他综合收益。在U. S. GAAP下，可供出售债务证券的公允价值变动（包含外汇变化的收益或亏损）都计入其他综合收益。对于股票，在IFRS与U. S. GAAP下，由公允价值变动产生并计入其他综合收益的利得或损失包括任何与外汇变化相关的部分，外汇变化的利得或损失没有进行个别记录。

14.3.4 指定为公允价值[四]

IFRS与U. S. GAAP都允许将可能划分为可供出售金融资产或持有至到期投资的金

[一] 在IFRS下，被归类于“以公允价值计量且变动计入当期损益的投资”包含了交易性金融资产在内。

[二] 2010年时可供出售金融资产这个分类项目在IFRS中还未出现，相关的准则（IFRS9金融工具）必须等到2013年才可开始执行。尽管可供出售金融资产这个分类项目并不存在，但IFRS仍然允许某些权益证券以公允价值衡量，并将未实现利润与亏损计入其他综合收益中。明确地说，当公司购买非交易性的权益证券时，这些资产也称为“以公允价值计量且变动计入其他综合收益”的投资。

[三] 在IFRS IAS21中指出，债务证券指的是一个货币性项目，因为投资者有权获得依照合约约定固定或可测的利息收入。权益工具不属于货币性项目。

[四] IFRS使用的名称是“以公允价值计量且变动计入当期损益的投资”，而U. S. GAAP使用的名称是“指定为公允价值”，这两者是相同的意思。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

融资产在一开始划分为以公允价值计量的金融资产。指定为公允价值的会计处理方式与交易性金融资产的会计处理方式相似。在每一后续报告日，要以公允价值重新衡量该金融资产，包括任何因公允价值变动而产生的未实现损益以及收益或损失中包括的利息收入和股息收入。

以下说明了在IFRS下金融资产的会计处理方式。下文摘自2007年德意志银行（全球投资银行）的年报，说明该银行的金融资产投资如何在财务报表中进行分类、衡量与报告。

合并报表中金融资产与金融负债以公允价值计量且变动计入当期损益的注释

本集团将金融资产与金融负债划分至交易性金融资产或指定为公允价值且变动计入当期损益的金融资产。这些金融资产或金融负债都是以公允价值的形式计入财务报表，并且计入金融资产/负债的公允价值变动。任何金融资产或金融负债的已实现或未实现的利得和损失也以净收入/亏损的形式计入金融资产/负债的公允价值变动。

交易性资产与负债

如果在初始购买或获得某些金融工具时，是以在近期出售或购回为目的，则这些金融工具就被划分为交易性金融资产；或者某些金融工具被一起管理、是可识别金融工具的一个资产组合，并且有近期的确实证据表明这些金融资产以短期获利为目的，则这些金融工具也被划分为交易性金融资产。

划分为可供出售的金融资产

没有被划分至以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产或负债都被归类为可供出售的金融资产。可供出售金融资产的初始计量是以公允价值加上交易费用（与购买金融资产直接相关的费用）计入。溢价与折价的摊销部分则是以净利息收入的形式记录。可供出售金融资产的任何公允价值变动都会计入在权益中，而净利得（损失）并不会直接在利润表中体现，除非这项资产存在的目的是为了公允价值避险（fair value hedge），在这种情况下公允价值变动的风险在对冲后计入其他收益账户中。对于那些被划分至可供出售金融资产的货币资产（例如债务工具），因汇率变动而引起的账面价值变动计入利润表，其他原因造成的账面价值变动计入资产负债表的权益。对于划分至可供出售金融资产中的非货币性金融资产（例如权益证券），任何利得和损失都计入资产负债表的权益，包括任何与外汇变动有关的部分。

公允价值的确定

公允价值指的是，熟悉市场情况的买卖双方在公平交易和自愿的情况下所确定的金融资产或负债价格，而不是非自愿或清算销售的价格。这里的价格是可获得的、公平的价格，是基于可观察到的市场价格或参数，或是从观察到的价格或参数中演变出来的价格。当无法获取可观察的价格或投入，金融工具就必须用估值方式来定价。估值方式通常都会涉及一定程度的管理预估与判断，涉及的程度取决于金融工具市场的价格透明程度与该金融工具的复杂性。用估值法衡量公允价值时，也必须针对不同的因素对估值模型的结果做适当的调整，这些影响的因素包括关闭成本（close out costs）、流动性与信用风险（金融资产的买卖双方都有信用风险，而银行的信用风险来自于金融负债）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

14.3.5 投资重分类

IFRS 与 U. S. GAAP 都允许企业将公司间投资进行重分类；然而，两种准则下，重新分类都必须满足某些限制条件和条例规定。当衡量资产价值的方式和计入的未实现利得和损失发生变动时，就会引起资产重分类。

IFRS 一般禁止对划分为指定为公允价值的金融资产[㊀]重新分类，也严格限制将划分为交易性金融资产的资产进行重分类。当持有至到期投资的持有意图或者持有能力发生改变而不能持有至到期时，可以将持有至到期投资重分类为可供出售金融资产。在金融资产被重新分类至可供出售金融资产时，必须重新衡量其公允价值，账面价值（摊余价值）与公允价值的差额则计入其他综合收益。回想一下，把持有至到期投资重新分类会影响现有债务证券与新购证券的使用；在重新分类后，可能出现强制重新分类或禁止未来使用的情形。

当持有金融资产的意图或能力发生改变而能够持有至到期时，原本划分为可供出售金融资产的债务证券，可以被重新分类至持有至到期投资；重新分类时，该证券公允价值的账面价值就成为其新的摊余成本；任何先前计入其他综合收益的利得和损失，都要使用有效利率法平均摊销在该证券的剩余年限中；该证券的新摊余成本与其到期价格之间的差额，也要以实际利率法计算后平均摊销至该证券的剩余年限中。

在极少数的情况下，如果没有可靠的公允价值衡量方法，也没有足够的证据显示资产发生减值，此时可供出售金融资产可以重新分类为采用成本计量的金融资产。然而，一旦可以获得可靠的公允价值衡量办法，则该金融资产必须被重新划分至可供出售金融资产，价值变动计入其他综合收益。

在重分类日，U. S. GAAP 允许所有以公允价值计量的证券资产类别进行重分类或者互换。然而，回想一下，持有至到期投资中的证券资产重新分类，会影响其他证券资产使用该资产类别。然而，在重分类当日，证券资产在持有期间的未实现利得与损失的会计处理方法取决于该资产初始分类。对于从交易性金融资产重新分类至可供出售金融资产的证券资产，任何未实现利得和损失（因账面价值与当前公允价值不同而产生的差额）都计入利润表中；对于转入交易性金融资产的证券资产，其未实现的利得和损失需要立刻计入利润表中；对于从可供出售金融资产类别中转出的金融资产，先前累计计入其他综合收益内的利得和损失都要在转换当日计入利润表；对于从持有至到期投资转入可供出售金融资产的债务资产，持有期间的未实现利得和损失（如公允价值与摊余成本之间的差额）在转换当日都要编制在其他综合收益中；对于从可供出售金融资产转至持有至到期投资的债务资产，先前报告在其他综合收益中的累计利得和损失，将依照溢价与折价相同的调整方式，平均摊销至证券资产的剩余年限中。

14.3.6 资产减值

当预期金融资产的账面价值将永久超过该资产的重置价格时，就会发生资产减值。

㊀ 只有在极少见的情况下，比如公司持有该金融资产的目的已经不再是为了在近期出售该资产，IFRS 才允许将该资产进行重新分类。重新分类后的资产以公允价值计量，任何利得和损失都记录于利润表的利润与亏损中，重新分类当天的公允价值即是新的成本或摊余成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

对于资产是否减值以及如何衡量和报告资产减值损失，IFRS 与 U. S. GAAP 在认定方法上有明显的不同。

在 IFRS 下，在每个会计期间末，无论是否有客观证据证明金融资产发生减值，只要金融资产的账面价值不是以公允价值计入利润表（个别资产或者资产组合）中，都需要对金融资产进行评估。因为以公允价值计量且变动计入当期损益的投资与交易性金融资产都以公允价值记账，所以当任何会引起资产减值的事件发生时，资产减值损失将会立即被计入利润表。

对于债务证券，在初始确认后，如果发生一个或多个事件（损失事件），并且这些事件影响其可以可靠估计的未来现金流，则该债务证券发生减值。虽然要从一次具体事件中确认资产减值并不容易，但是许多事件的综合影响很可能造成资产减值。如果是基于未来事件而预估的损失，无论该事件发生的可能性有多大，都不确认减值。对于造成资产减值亏损的事件举例如下：

- 发行公司遭遇到重大的财务困难。
- 违约或拖欠利息与本金的支付。
- 借款人遭遇财务困难，并收到贷方发出的让步。
- 借款人很有可能进入破产或进行其他财务重组。

由于企业的金融工具不再公开交易而造成市场的不活跃，不能作为资产发生减值的证据；企业信用评级的降低、证券的公允价值下降到其成本或摊余成本以下，也不能作为资产发生减值的证据。然而，如果考虑其他可获得信息，这些事件也许可以作为资产发生减值的证据。

对于权益证券来说，引起资产减值的损失事件的客观证据包括：

- 科技、市场、经济和法律环境，发生了给被投资方带来负面影响并显示证券价值可能无法恢复至初始投资价格的重大改变。
- 权益证券的公允价值明显或将持久地低于其成本价格。

若是持有至到期投资（债券）的资产发生减值亏损，则亏损以证券资产账面价值与预期现金流用初始有效利率（有效利率以初始确认值来计算）折现后所得到的现值之差来衡量。然后，证券资产的账面价值可以直接或是通过减值准备账户计提减值，亏损的金额计入利润表。在资产减值计提之后的后续计量中，如果减值亏损的金额下降，下降的原因能够客观的与某一时间相关联（比如发债方的信用等级增长），先前确认的减值损失可以直接转回（直接增加证券的账面价值）或调整资产减值准备账户；转回的金额同样也要计入利润表。

若是可供出售金融资产发生减值损失，已经计入其他综合收益的累计损失要以重分类调整从权益账户中重分类至利润表。重分类的累计亏损金额等于购买成本（扣除偿还的本金和摊销额）与当前公允价值减去之前计入利润表的任何减值损失之间的差额。可供出售权益证券的减值损失不得转回。然而，在减值损失计入利润表之后，如果可供出售金融债务资产的公允价值在后续时间增加，并且这一增加与当前发生的某一事件客观相关联，则该减值损失可以转回，并撤销已计入利润表的减值损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 14-1 显示了从德意志银行 2007 年年报中所摘录出的关于如何在财务报表中确认、衡量与记录金融资产减值损失。

案例 14-1 2007 年德意志银行年报摘录

金融资产减值

在每个资产负债表日，本集团都会评估是否有客观证据表明某个或某组金融资产受损。引发某一金融资产受损和发生减值损失的事件有：

- 金融资产在初始确认之后和资产负债表日之前，如果有某一损失事件发生，则可以作为资产发生减值的客观证据（“某一损失事件”）；
- 损失事件对该金融资产或金融资产组合的估计的未来现金流造成影响；
- 减值金额能够可靠估计。

可供出售金融资产的减值

对于可供出售金融资产，在每个资产负债表日，都要对是否有客观证据证明某个或某组金融资产发生减值进行管理评估。对于可供出售金融资产中的股票投资，减值的客观证据包括该资产的公允价值明显或将持久地低于其成本；对于可供出售金融资产中的债务资产，减值评估所基于的原则与贷款相同。

当客观证据表明资产减值发生时，先前累计于权益中的未实现损益，以及未计入利润表的净利得（损失），都必须从权益账户中移除，并以可供出售金融资产的净利得（损失）的形式重新计入当期的利润表，金额等于购买成本（扣除任何偿还的本金和摊销）和当前公允价值减去之前计入利润表的任何减值损失。可供出售金融资产中的权益资产不能通过利润表转回，而是在权益中记录减值损失后，再加至公允价值。

如果造成此次价格回转的事件是在先前从利润表中提取资产减值亏损之后才发生的，可供出售金融资产中的债务资产若是要进行价值回转的话，可以直接通过利润表来进行回转。

U. S. GAAP 与 IFRS 在判断资产是否减值与计算减值金额的方式不同。对于可供出售金融资产或持有至到期日投资这两个类别来说，投资者要求必须在每个资产负债表的报告日中将资产进行减值测试，确认价值下降的原因不是暂时性的。对于划分至持有至到期日投资类别中的债务资产来说，资产减值将代表投资者可能无法收回所有按照先前购买时合约上所约定的金额。如果确认公允价值下降不止是暂时性而已的话，账面价值将会减至目前公允价值的水平，此价值则成为新的证券成本价格。账面价值减少的部分会被当成已实现亏损处理，并体现在利润表中。

对可供出售金融资产（债务与权益）来说，在确定不是暂时性的公允价值下降后，账面价值将会减至目前公允价值的水平，此价值则成为新的成本价格，而账面价值减少的部分会被当做已实现亏损来处理。但是，新的价格水平在随后的公允价值增值中不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

直接增加。公允价值在随后的时期间若发生增值（或非暂时性的减值），都必须当做未实现利润或亏损来处理，将其计入其他综合收入中。

案例 14-2 债务证券投资的会计处理方法

在本例中，我们会用到两家虚拟的公司。2008 年 1 月 1 日，Baxter 公司投资了 30 万欧元于 Cartel 公司所发行的债券（发行利率是 6%，支付日是每年 12 月 31 日）。该债券的面值是 27.5 万欧元。在 2008 年 12 月 31 日，Baxter 公司投资于 Cartel 公司债券的公允价值是 35 万欧元。

假设购买债券时的市场有效利率是 4.5%㊀。如果该投资被划分至持有至到期日投资类别中的话，该资产必须使用实际利率法来计算摊余成本。摊余成本的部分计算结果显示如下：

年末	利息支付（欧元）	利息收入（欧元）	摊销部分（欧元）	账面价值（欧元）
0				300 000
1①	16 500	13 500	3 000	297 000
2	16 500	13 365	3 135	293 865
3	16 500	13 224	3 276	290 589

① 6% ×27.5 万欧元面值 = 16 500 欧元；4.5% ×30 万欧元账面价值 = 13 500 欧元。

1. 在 IFRS 与 U. S. GAAP 下，如果 Baxter 公司将上述投资划分至持有至到期投资、交易性金融资产、可供出售金融资产、指定为公允价值，2008 年 12 月 31 日的资产负债表、利润表和权益中要如何记录？

2. 如果这笔债务资产在 2009 年 1 月 1 日以 35.2 万欧元出售，利润应该如何记账？

3. 2009 年 12 月 31 日，这笔资产应该如何在资产负债表中陈述？

4. 如果 Baxter 公司购买了 Cartel 公司的权益资产而不是债券资产，投资类别的分类方式与记账方式会有什么区别？

解答 1：

	利润表	资产负债表	权益表
持有至到期投资	利息收入 13 500 欧元（16 500 − 3 000 或 300 000 × 4.5%）	摊余成本 29.7 万欧元	无影响
交易性金融资产	利息收入 13 500 欧元和 53 000 欧元未实现收益提取至利润	公允价值 35 万欧元	无影响
可供出售金融资产	利息收入 13 500 欧元	公允价值 35 万欧元	53 000 欧元未实现收益（税后）提取至其他综合收益
指定为公允价值	利息收入 13 500 欧元和 53 000 欧元未实现收益提取至利润	公允价值 35 万欧元	无影响

㊀ 实际利率法应用在目前的市场利率会影响债券以目前的摊余价值（账面价值）购买并获得当期利润时。假设债务证券合约上约定的现金流等于预计的现金流，同时合约上的资产年限也等于预计的资产年限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

解答2：如果债券资产在2009年1月1日以35.2万欧元的价格售出，已实现收入的计算如下：

持有至到期日投资：利润表中提取利润55 000欧元（352 000 - 297 000）。

交易性金融资产：利润表中提取利润2 000欧元（352 000 - 350 000）。

可供出售金融资产：利润表中提取利润55 000欧元 =（352 000 - 350 000）+ 53 000（从其他综合收益中移除）。

解答3：如果投资划分至持有至到期投资类别中，第二年资产负债表上的摊余成本是293 865欧元。如果投资划分至交易性金融资产、可供出售金融资产或指定为公允价值类别中，第二年资产负债表中价格以当时的公允价值为准。

解答4：如果投资的是Cartel公司的权益证券而不是债务证券，分析师会做如下改变：

- 投资类别中将不包含持有至到期投资。
- 股利（如果有的话）会替代利息收入。

IFRS与U. S. GAAP对于投资类别划分以及在财务报表上会计处理方法的整合能够帮助分析师更容易衡量不同投资类别的回报。分析师通常会将经营性的盈利表现与投资活动盈利表现分开衡量。在分析经营活动盈利表现时，应该排除投资活动相关的收益，比如利息收入、股息和已实现或未实现利润与亏损。出于比较的目的，在计算净营业资产回报率时应该排除非营业资产的部分。IFRS和U. S. GAAP㊀都要求以公允价值来记录所有投资类别中的金融资产。使用市场价值和对预计的财务报表进行调整能够更好地比较不同公司间的财务比率。

14.4 联营公司投资

在IFRS与U. S. GAAP下，当一家公司（投资者）以直接或间接的方式（比如通过子公司）持有联营公司（投资对象）20% ~50%的投票权时，此时可以假定投资者对投资对象的商业经营活动㊁拥有重大的影响力（除非说明有特殊情况），但不是控制权。相反，如果投资者以直接或间接的方式持有联营公司（投资对象）小于20%的投票权，除非得到证明，我们假定投资者对投资对象没有重大影响力。IAS28（IFRS）和FASB ASC标题323（U. S. GAAP）都是针对投资者对投资对象有重大影响的准则；它们为投资联营公司时使用

㊀ IFRS 7 Financial Instruments：Disclosures and FASB ASC Section 320-10-50 [Investments-Debt and Equity Securities-Overall-Disclosure].

㊁ 在IFRS下，投资者拥有可执行或可转换的认股权证、看涨期权和可转换证券这些能通过财务或经营政策使投资对象拥有额外投票权，或能降低其他人的投票权的金融工具都是对该公司能够造成重大影响的因素。在U. S. GAAP下，投资者的投票权只取决于投资者在购买股票时在外流通的总股数的多寡。对投票权有潜在影响力的有价证券不包含在内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

权益法[⊖]提供了指导方针。在这些准则中解释了什么是造成重大影响的因素：

- 董事会的表现。
- 参与政策决策过程。
- 投资者与投资对象有重大往来交易。
- 管理人员互换。
- 科技依赖。

对投资对象有重大影响力表明，投资对象的财务和运营能力部分归因于投资者能参与到投资对象管理层对该公司财务或经营状况的判定与行动方针的制定。权益法的会计处理方法反映了投资者与投资对象间实际的经济情况，并提供了一个更加客观陈述投资回报在财务报表中的方式。

在权益法的会计处理中，将初始投资金额以成本类计入财务报表中，这笔投资金额会因为投资盈利（亏损）而增加（减少），也会因为在收到股息收入后而减少。该投资账户中金额的变动反映了投资者所占的份额占投资对象净资产的百分比。投资者同时也会在利润表中按持股比例陈述该投资对象的收入或亏损。

14.4.1 权益法计账：基本原则

在权益法的会计处理中，权益投资金额会以成本类直接记录在投资者的资产负债表里。在随后的时期，投资金额的账面价值会根据投资者持股比例的多少来对收入与亏损进行调整，这些收入及亏损会记录在利润表中。投资对象派发的股息或其他分配利益会以投资回报的处理方式处理，这些回报会降低投资账户的账面金额，并且不会显示在投资者的利润表中。权益法通常又被称为"单行合并"，因为投资者占投资对象资产与负债的比例是以单独项目（净资产）列示在资产负债表中，并且投资者的收入或费用也是以单独项目列示在利润表中（"单行合并"和14.6节中的"完全合并"是相反的概念）。权益法的投资被归类在资产负债表中的非经常性资产项目下。在权益法下，投资者按比例计量投资的收入与亏损，该投资的账面价值在资产负债表与利润表中必须分开披露。

案例 14-3 权益法：投资账户余额

2008 年 1 月 1 日，Branch 公司（虚拟）花了 20 万欧元购入了 Williams 公司（虚拟）20% 的股权。Williams 公司报告收入与股息收入如下：

	收入（欧元）	股息（欧元）
2008 年	200 000	50 000
2009 年	300 000	100 000
2010 年	400 000	200 000
	900 000	350 000

⊖ IAS 28 Investments in Associates and FASB ASC Topic 323 [Investments-Equity Method and Joint Ventures].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

请计算 2010 年底，Branch 公司在资产负债表中投资于 Williams 公司的投资账户金额。

解答：2010 年 12 月 31 日投资 Williams 公司的账户余额如下：

初始成本	200 000	
2008 年股权收入	40 000	= 收入 200 000 欧元的 20%
2008 年股息收入	(10 000)	= 股息 50 000 欧元的 20%
2009 年股权收入	60 000	= 收入 300 000 欧元的 20%
2009 年股息收入	(20 000)	= 股息 100 000 欧元的 20%
2010 年股权收入	80 000	= 收入 400 000 欧元的 20%
2010 年股息收入	(40 000)	= 股息 200 000 欧元的 20%
余额	310 000	= 200 000 + 20% × (900 000 − 350 000)

这个简单的例子假设股权购买的价格等于 Williams 公司的账面净资产价值。14.4.2 和 14.4.3 小节中会解释在现实中经常碰到的情形——购买价格不等于投资者按比投资于投资对象股票的账面净资产价格。

在权益法下，投资者按持股比例将投资对象的收入与亏损提取至利润表中。股权投资是以成本入账，加上购买后的收入投资再减去股息收入。该投资账户的余额可能因为投资对象遭受亏损或面临市场价值的永久下降而降低（见 14.4.5 小节中关于资产减值的会计处理方法）。如果投资的金额下降至 0 元，投资者通常会停止权益法的会计处理并停止记录其后更多的损失。如果投资对象在随后的报表中有陈述盈余的话，等到投资对象的收入等于先前权益法暂停使用期间内的亏损时，才会又开始以权益法记账。以下摘录了 2007 年德意志银行年报中关于联营公司投资的会计处理方法。

案例 14-4　2007 年德意志银行年终报告摘录

联营与合资公司

联营公司是一种实体单位，集团决策对该公司的经营管理和财务政策有巨大影响，但没有控制权。重大影响能力通常是假设本集团持有该公司 20% ~ 50% 的投票权。任何对投票权具有潜在影响力的可执行期权或可转换证券都是集团对联营公司存在重大影响力的证据。其他证据还包括董事会席位（对于德国公司来说是在监事会有席位）和重要的公司之间交易。如果以上因素存在的话，即使本集团的持股百分比不超过 20%，都应该使用权益法来衡量此类投资。

当本集团与一家或多家公司有合约协定共同管理一家企业体时，这家企业体就是合资公司。

权益法投资

联营公司与合资公司的投资都应该使用权益法来进行会计处理，除非该资产属

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

于交易性金融资产。截至2007年12月31日，有两家联营公司是属于交易性金融资产。关于交易性金融资产的信息请见注释[22]。

截至2007年12月31日，表14-2列出所有本集团对投资对象有重大影响能力的公司，这些公司的账面价值占所有使用权益法会计处理方法公司账面价值的75%：

表 14-2 对投资对象有重大影响力的公司

投资①	占股比例（%）
AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft mit beschränkter Haftung，法兰克福	26.89
Beijing Gouhua Real Estate Co., Ltd.，北京	30.00
Compañia Logistica de Hidrocarburos CLH, S. A.，马德里②	5.00
DB Global Masters（Fundamental Value Trading Ⅱ）Fund Ltd，乔治敦	27.88
DB Phoebus Lux S. à. r. l.，卢森堡③	74.90
Deutsche Interhotel Holding GmbH & Co. KG，柏林	45.51
Discovery Russian Realty Paveletskaya Project Ltd.，乔治敦	33.33
DMG & Partners Securities Pte. Ltd.，新加坡	49.00
Fincasa Hipotecaria, S. A. de C. V. Sociedad Financiera de Objeto Limitado，墨西哥	49.00
Fondo Immobiliare Chiuso Piramide Globale，米兰	42.45
Force 2005-1 Limited Partnership，圣海利尔	40.00
Gemeng International Energy Group Company Limited，太原②	19.00
Hanoi Building Commercial Joint Stock Bank，Hanoi②	10.00
K&N Kenanga Holdings Bhd，Kuala Lumpur②	16.55
Ligusterfonds，阿姆斯特丹	25.85
Makkolli Trading Ltd，汉米尔顿	45.00
MFG Flughafen-Grundstücksverwaltungsgesellschaft mbH & Co. BETA KG，格伦瓦尔德	25.03
Mountaineer Natural Gas Trust，威尔明顿	50.00
Paternoster Limited，道格拉斯	30.99
PX Holdings Limited，斯托克顿	43.00
Redwood Russia PLP1 Limited，圣海利尔	40.10
Rongde Asset Management Company Limited，北京	40.70
RREEF America REIT Ⅲ, Inc.，芝加哥②	9.67
RREEF Global Opportunities Fund Ⅱ LLC，魏明顿②	9.90
STC Capital YK，东京	50.00
SWIP Multi Manager Global Real Estate Fund，伦敦	24.70
SWIP Property Trust，伦敦	37.38
SWIP UK Income Fund，伦敦	35.99
SWIP UK Smaller Cos，伦敦	35.24
VCG Venture Capital Gesellschaft mbH & Co. Fonds Ⅲ，慕尼黑	36.98

①所有使用权益法衡量的投资都属于联营公司投资。
②本集团通过在董事会占有席位或其他方式对投资对象造成重大影响。
③本集团的投资不具有财务权益的控制权。

权益法衡量投资对象的财务信息总结如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（百万欧元）	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
总资产	22 107	20 062
总负债	13 272	12 113
收入	2 368	2 344
净利润/亏损	528	1 195

权益法投资中净利润（亏损）的组成部分如下：

（百万欧元）	2007 年	2006 年
权益法投资净利润（亏损）：		
投资对象按比例分配的净利润（亏损）	358	207
权益法投资可支配净利得（亏损）①	9	217
资产减值	(14)	(5)
权益法投资的净利率（亏损）总额	**353**	**419**

①于 2006 年出售权益法投资净利润（亏损）中包含了从出售 EUROHYPO AG 公司剩余的股份所获得的 1.31 亿欧元。

被投资对象的公司在本期或之前都没有任何未实现的累计亏损。

2007 年 12 月 31 日，以权益法衡量的投资所公布的账面价值是 1.6 亿欧元，公允价值是 1.68 亿欧元，2006 年 12 月 31 日的账面价值是 2.19 亿欧元，公允价值是 2.28 亿欧元。

针对持股比例小于 20% 和大于 50% 的联营公司会计处理方式的解释还是比较有意思的。权益法反映了投资者与投资对象之间的关系强弱度。对于那些持股比例小于 20% 的公司，德意志银行使用权益法来编制财务报表的原因是该银行对这些公司的经营与财务政策决定具有重大影响能力。不论是通过董事会还是与这些公司有重大交易往来的关系，权益法提供了一个比金融资产会计处理上更加客观的财务报告陈述角度，使用权益法的公司代表了该公司对于其联营公司派发股息的时机有潜在影响力。

14.4.2 超过被投资方的账面价值的投资费用

一般来说，购买投资对象股权的成本（购买价）都会超过该股权本身的账面价值。因为投资对象大部分的账面价值反映的是公司资产与负债的历史成本，而不是目前市场的公允价值。IFRS 允许公司在衡量地产、厂房和设备时以历史成本或公允价值（减去累计折旧）来计量。[㊀]但是 U. S. GAAP 要求公司必须以历史成本（减去累计折旧）来衡量地产、厂房和设备。[㊁]

㊀ 经过初步确认后，公司可以选择使用一个成本模型或重估价模型来衡量地产、厂房和设备。如果选择了重估价模型，该公司的地产、厂房和设备可以被可靠地度量出公允价值，并可以以重新度量的公允价值记账。重估值的金额是重估值当天的公允价值减去随后的累计折旧。

㊁ 成功的企业可以通过有效地使用资产获得利润，资产再售出的经济价值一定会超过本身的价值。因此，投资者应该愿意为未来的预期收益支付溢价。由此带来的好处包含了一般市场状况、投资者有能力对投资对象造成重大影响，以及其他的协同效应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当投资的价格超过了投资对象（联营公司）本身的可辨认净资产（例如存货、房地产、厂房和设备），两者间的差价会先被分配到一个具体的资产账户（或资产类别），之后将会依照投资者的持股比例与该资产的年限，将公允价值超过账面价值的部分在利润表中平均摊销。要注意的是，差额的分配并不是正式记录在财报中，一开始在资产负债表投资账户中以成本类记录。随着时间推移，差额逐渐被摊销后，投资账户中的余额会越来越接近联营公司净资产账面价值的持股比例。

IFRS 与 U. S. GAAP 都将购买价与可辨认净资产公允价值之差当做商誉处理。因此，购买价格与可辨认净资产的公允价值之差不能分配至具体的资产账户中时，将被当做商誉处理并且不进行摊销，取而代之的是定期进行资产减值测试，并将可辨认净资产中减值的部分进行减值处理，然而，商誉是被包含在投资账户的账面价值中的，因为投资金额在资产负债表中是单项列出。[⊖]

案例 14-5　购买价格大于账面价值时的权益法投资

Blake 公司（虚拟）购买了 Brown 公司（虚拟）30% 的股份。在购买当天，Brown 公司资产与负债的账面价值和公允价值如下：

	账面价值（欧元）	**公允价值**（欧元）
流动资产	10 000	10 000
厂房和设备	190 000	220 000
土地	120 000	140 000
	320 000	370 000
负债	100 000	100 000
净资产	220 000	270 000

Blake 公司相信 Brown 公司的价值高于该公司可辨认净资产公允价值，因此 Blake 公司开出的购买 30% 股权的价格是 10 万欧元。超出的金额有一部分分配给账面价值与可辨认净资产公允价值之差 5 万欧元中（30%），而剩下的部分则归类至商誉。请计算商誉。

解答：

购买价	100 000
Brown 公司 30% 的账面价值（30% ×30 000）	66 000
购买价超额部分	34 000
分配至净资产：	
厂房和设备（30% ×30 000）	9 000
土地（30% ×20 000）	6 000
商誉（剩余部分）	19 000
	34 000

正如上文所述，商誉是未分配至可辨认资产或负债的购买价格超额的部分。

⊖ 如果投资者在联营公司净资产公允价值（可确认资产、负债以及临时负债）的占股比例大于投资成本的话，两者之差不会记录在投资项目的账面价值中，而是会被记录成收入，用来判别在购买股权后投资者持股比例中的利润及亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

14.4.3 购买价超额部分摊销

将购买价超额部分分配至资产与负债的会计处理方法，与将超额部分分配至指定的具体资产或负债账户中的处理方法是一致的。分配至资产与负债中的金额将会逐渐变成费用（如存货），或定期的折旧或摊销（厂房、地产和无形资产）的处理方法也必须与上述的处理方式一致。这些分配的金额并不会在投资对象（联营公司）的财务报表中反映，同时也不会在联营公司的利润表中反映定期需要调整的金额。因此，投资者必须直接将调整后对账面价值降低的影响记录在投资者的资产负债表中，并减少对联营公司持股比例在利润表中利润的记录。对于那些分配至资产或负债中没有进行系统性摊销（例如土地）的金额，会继续以购买当天的公允价值记录在财务报表中。诚如之前所提到的，商誉的价值包含在投资账户的账面价值中，而不是分开列示。因为商誉没有年限的限制，所以不进行摊销处理。

如果使用之前的例子，假设厂房、不动产和设备的使用年限是 10 年，用直线法来进行折旧，每年的折旧费用如下：

金　额	超出金额（欧元）	使用年限	摊销/年（欧元）
厂房与设备	9 000	10 年	900
土地	6 000	无限	0
商誉	19 000	无限	0

每年的折旧费用将会使投资者投资于联营公司中每年记录的收入（股权收入）按一定比例降低，投资账户中的数据在过去 10 年间以每年 900 欧元的数额降低。

案例 14-6　关于商誉的权益法投资

2009 年 1 月 1 日，Parker 公司以现金 50 万欧元购买了 Prince 公司 30% 的普通股（两家皆为虚构公司）。Parker 公司对 Prince 公司的财务和营运决策有重大影响能力。2009 年 1 月 1 日，Prince 公司的资产与负债信息如下：

Prince 公司（单位：欧元）

	账面价值	公允价值	差　额
流动资产	100 000	100 000	0
厂房和设备	1 900 000	2 200 000	300 000
	2 000 000	2 300 000	300 000
负债	800 000	800 000	0
净资产	1 200 000	1 500 000	300 000

厂房与设备的年限是 10 年，并以直线折旧法来计算。Prince 公司上报的 2009 年净收入是 10 万欧元，并支付了 5 万欧元股息。请计算下列问题：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1. 包含购买价格之后的商誉。
2. 2009 年年末投资于联营公司（Prince 公司）的投资额。

解答 1：

购买价	500 000
Prince 公司净资产的账面价值（30% ×1 200 000）	360 000
购买价超额部分	140 000
分配至厂房和设备部分（30% ×300 000）	90 000
商誉（剩余部分）	50 000
	140 000

解答 2：联营公司投资

购买价	500 000
Parker 公司占 Prince 公司净收入（30% ×100 000）	30 000
股息收入（30% ×50 000）	(15 000)
购买价超额部分分配至厂房与设备的摊销部分（90 000 欧元/10 年）	(9 000)
2009 年 12 月 31 日投资于 Prince 公司的余额	506 000

因为投资账户余额直接反映了权益法的估值方法，所以我们可以用另一种方式来计算联营公司投资账户。投资账户内的金额在任何时候都等于投资者按一定比例在投资对象的净权益中所占的价值加上未摊销的超额购买价格部分。另一种计算方法如下：

2009 年年初净资产	1 200 000
加：净收入	100 000
减：股息	(50 000)
2009 年年末净资产	1 250 000
Parker 公司按比例所占 Prince 公司的净资产（30% ×1 250 000）	375 000
未摊销超额购买价格部分（140 000 －9 000）	131 000
投资于 Prince 公司的金额	506 000

注意，超额购买价格的未摊销部分是 Parker 公司的费用，而不是 Prince 公司的，所以投资于 Prince 公司的总金额已经包含所有该计算的费用了。

14.4.4 公允价值选择权

IFRS 与 U. S. GAAP 都给予投资者在使用权益法时以公允价值记账的选择权。[⊖]在 U. S. GAAP 下，该选择权对于所有类型的企业都是允许的；但在 IFRS 下，只有风险投资机构、共同基金、单位信托基金、投资相关保险基金以及其他类似的企业可以使用该选择权。

⊖ IAS 39 Financial Instruments：Recognition and Measurement. FASB ASC Section 825-10-25 [Financial Instruments-Overall-Recognition].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

两套准则同时要求，一旦企业选择以公允价值记账，必须是在投资初始就开始以公允价值入账，并且该选择不能改变，一旦以这种方法开始记录，就必须一直延续下去。在记录初始投资之后，公允价值的改变会产生未实现收益或亏损，获得的利息收入或股息收入也会带来公允价值的改变。在公允价值法下，投资者资产负债表上的投资账户并不能反映投资者占投资对象的持股比例、收入亏损、股息或其他现金派发。此外，超出投资对象可辨认净资产公允价值的部分不会进行摊销，也不会产生商誉。

14.4.5 资产减值

IFRS 与 U. S. GAAP 对于使用权益法来衡量投资项目的公司都必须定期进行资产减值测试。如果该投资的公允价值低于账面价值，并已经确定不是暂时性的价值下跌，则资产减值亏损必须被确认。

IFRS 要求，在初始投资确认后有一个或一个以上的（亏损）事件发生，并且根据可靠的估计，该事件对投资项目未来的现金流会造成影响，出现这样的情况时必须要有明确的证据。因为商誉的价值是直接包含在投资金额的账面价值中，并没有单独列出，所以也不会单独进行资产减值测试。因此在进行减值测试时，是将投资金额直接与可回收金额比较。[㊀]减值亏损直接记录于利润表，同时资产负债表中的账面价值可以直接降低或通过计入备抵账户抵消。

U. S. GAAP 在进行减值测试时则是采取不同的方式。如果投资项目的公允价值低于账面价值，并且该价值下跌经确认会持续下去，U. S. GAAP[㊁]要求减值亏损计入在利润表中，同时资产负债表中的账面价值也应调整降低至目前的公允价值。

即使公允价值随后又转回，IFRS 与 U. S. GAAP 都禁止将先前减值亏损的金额进行转回。

本章后面讨论了一个对子公司有控制权的公司如何进行商誉减值测试的例子。请注意合并报表中部分商誉减值测试与权益法衡量下的公允价值减值测试间的区别。

14.4.6 与联营公司间的交易

投资公司能够影响与联营公司间的交易时间与条款时，在此交易过程中获得的利润在通过使用确认或卖给第三方前都不能确认为收入。因此，对于未实现利润，投资者公司必须降低在权益法下记录的金额，以达到推迟确认收入的目的。在随后的时期中，当推迟确认的收入被确认后，再将该金额加回至股权收入中。此时，股权收入又能够再次反映投资于联营公司的价值。

两家关联公司间的交易可能是**自下向上交易**（upstream，联营公司卖给投资者）或是**自上向下交易**（downstream，投资者卖给联营公司）。在自下向上交易中，联营公司会直接在利润表（收入或亏损账户）确认该笔交易的收入。投资者的未实现收入部分则会被包含在投资者利润表中的股权收入账户中。在自上向下交易中，投资者公司会直接在

㊀ 可回收金额是“使用价值”或销售净值较高的金额。使用价值等于从持续使用该资产或将资产处置后预测出未来现金流的现值。销售净值等于公允价值减去销售费用。

㊁ FASB ASC Section 323-10-35 [Investments-Equity Method and Joint Ventures-Overall-Subsequent Measurement].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

利润表中确认收入。IFRS 与 U. S. GAAP 都禁止投资者公司确认联营公司的未实现利润。[⊖]这是对投资者利润表中的股权收入账户进行调整之后得到的结果。

案例 14-7 权益法下的存货销售：自下向上交易

2009 年 1 月 1 日，Wicker 公司以 100 万欧元购买了 Foxworth 公司 25% 的股权（两家公司都是虚构的），并以权益法来记录这笔投资。Foxworth 公司在售出股权当天的净资产账面价值是380 万欧元。在确认 Foxworth 公司公允价值的时候发现，除了建筑物之外，该公司的资产与负债都等于其账面价值。这家公司的建筑物被低估了 4 万欧元，剩余年限是 20 年，以直线折旧法进行折旧。2009 年，Foxworth 公司支付了股息 3 200 欧元。2009 年 Foxworth 公司上报的净收入是 2 万欧元。同年，Foxworth 公司向 Wicker 公司卖出了存货。在年底时，Wicker 公司的库存内有 8 000 欧元的利润来自于自下向上交易，因为这些商品尚未卖给第三方。

1. 请计算 2009 年 Wicker 公司确认于利润表中的股权收入是多少。
2. 请计算 2009 年 12 月 31 日资产负债表中投资于 Foxworth 公司的金额是多少。

购买价格	1 000 000
Foxworth 公司净资产账面价值（25% ×3 800 000）	950 000
购买价超额部分	50 000
分配值：	
建筑物（25% ×40 000）	10 000
商誉（剩余部分）	40 000
	50 000

解答 1：股权收入如下：

Wicker 公司占 Foxworth 公司的收入比例（25% ×20 000）	5 000
购买价超额部分摊销至建筑物的部分（10 000 ÷20）	(500)
未实现利润（25% ×8 000）	(2 000)
2009 年股权收入	2 500

解答 2：Foxworth 公司投资如下：

购买价格	1 000 000
2009 年股权收入	2 500
股息收入（25% ×3 200）	(800)
2009 年 12 月 31 日 Foxworth 公司投资	1 001 700
投资账户的组成部分：	
Wicker 公司占 Foxworth 公司的净权益比例	
（净资产账面价值）［25% ×(3 800 000 + (20 000 − 8 000) − 3 200)］	952 200
未摊销购买价超额部分	49 500
	1 001 700

⊖ IAS 28 Investments in Associates and FASB ASC Topic 323 [Investments-Equity Method and Joint Ventures].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 14-8 权益法下的存货销售：自上向下交易

Jones 公司持有 Jason 公司 25% 的股权，并使用权益法来记账（两家皆为虚拟公司）。因资产价值低估而产生购买价超额部分的每年摊销金额是 8 000 欧元。2009 年 Jones 公司销售价值为 96 000 欧元的存货给 Jason 公司，售价为 16 万欧元。Jason 公司在 2009 年卖出了 12 万欧元的存货，并在 2010 年卖出剩下的存货。Jason 公司 2009 年和 2010 年的运营收入分别是 80 万欧元和 82 万欧元。

1. 请计算 Jones 公司 2009 年单独列示于利润表中的股权收入。
2. 请计算 Jones 公司 2010 年单独列示于利润表中的股权收入。

解答 1：2009 年股权收入如下：

Jones 公司占 Jason 公司的收入比例（25% ×800 000）	200 000
购买价超额部分摊销	(8 000)
未实现利润（25% ×16 000）	(4 000)
2009 年股权收入	188 000

Jones 公司卖给 Jason 公司所获得的利润：160 000 −96 000 =64 000 欧元

Jason 公司卖出了 75%（120 000/160 000）从 Jones 购买回来的商品；还有 25% 尚未售出。

未实现收入总额：64 000 ×25% =16 000 欧元

Jones 公司未实现收入：16 000 ×25% =4 000 欧元

另一种解题方法：

Jones 公司销售给 Jason 公司的利润率为 40%（64 000/160 000）。

2009 年 12 月 31 日 Jason 公司存货中剩余的 Jones 公司产品：40 000

Jones 公司的利润率（Jason 公司尚未卖出的部分）：40% ×40 000 =16 000

Jones 公司占未售出商品的收入比例 =16 000 ×25% =4 000 欧元。

解答 2：2010 年股权收入如下：

Jones 公司占 Jason 公司的收入比例（25% ×820 000）	205 000
购买价超额部分摊销	(8 000)
已实现利润（25% ×16 000）	4 000
2010 年股权收入	201 000

Jason 公司卖出了从 Jones 公司买入的剩余 25% 的商品。

14.4.7 信息披露

财务报表中附注的信息也是投资者必须要知道的关于公司的信息。IFRS 与 U. S. GAAP 都要求在使用权益法时披露资产与负债的信息。例如，德意志银行在 2007 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

年终报告中指出：

联营公司与合资公司的投资都使用权益法衡量。本集团投资于联营公司与合资公司的股份会根据集团的会计政策做适当调整。任何交易中未实现的利润都不会体现于集团投资收益中。

在权益法下，集团投资于联营或合资公司时的初始计量方式是直接记录成本，随后，其对应的增加或减少能够影响公司购买股权后的净收入或亏损。商誉的价格直接包含在联营或合资公司的账面价值中（扣除任何累计的资产减值亏损后的净值）。在权益法下，倘若亏损超出了投资账户中的账面价值，超出的亏损金额将会在该投资对象的其他相关资产中体现。如果这些资产都已被减值至 0 元，集团会根据自身对此投资的法律责任来决定是否应该记录任何增加的亏损。

实际上，联营公司的财务报表信息无法及时显示在投资者财报中，但通常不会晚于一个季度。为了避免重复计算，联营公司派发的股利不会包含在投资者收入中。使用权益法能够完整地在投资者账户中体现其在投资者持有联营公司的收入中所占的份额。收到的股息等于是以股权的一部分来交换得到的现金收入。在合并财务报表时，联营公司股权的账面价值会因为投资者按比例的收入增加而增加，也会因为其超额价值的摊销和股息而降低。

14.4.8 分析师面临的问题

权益法给分析师带来了一些挑战。第一，分析师应该先判断使用权益法是否合适。例如，当一个投资者持有联营公司 19% 的股权时，这位投资者可能对这家公司有重大影响力，但为了避免列入联营公司的亏损而不使用权益法。另一方面，一个持有 25% 股权的投资者可能对这家公司没有重大影响力，而且在无法获得现金流时，可能会希望通过使用权益法来使财报上显示联营公司的收入，达到粉饰财务报表的目的。

第二，投资账户通过“单线合并”法表示投资者占投资对象净资产的所有权比例。也正因为如此，投资对象公司内会影响债务比率的某些重大资产或负债也可能不会反映在投资者的资产负债表中。所以净利润率可能会因为投资者的净收入中包含联营公司的收入而没有包含销售从而被高估。一位对投资对象公司拥有控制权的投资者，可能持有的股份是小于 50% 的，但因为偏好权益法下的财务结果，所以选择使用权益法来编制报表。谨慎的分析可以揭露因会计结构不同而影响的不同财务表现。

最后，分析师必须考虑到权益法下的收益质量。权益法假设投资者在投资对象每一块钱收入中所占的百分比（比如，每块钱的百分比等于投资者拥有联营公司的百分比），即使没有收到现金的情况下也是如此。所以，分析师更应该关注所有对股息现金流（现金流量表）有潜在影响的限制条款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

14.5 合资公司

合资公司——由两家或两家以上的相关团体一起控制的公司，通常是进入国外市场、进行特殊商业活动和从事风险项目最快的方式。合资公司有各种不同的组成方式与结构。有些合资公司主要由合约关系捆绑在一起，而有些可能是基于公有制资产的关系组成。这些合资公司可以是合伙制、企业制或其他法律形式（比如非公司社团制）。

IFRS 与 U. S. GAAP 对合资公司的定义不同。我们可以理解成是一套体系被划分成两种标准。也因为如此，不同准则下的会计处理方式对财务报表的结果、比率以及契约都会有不同的影响。

IFRS 认为合资公司应该具有以下特征：①两家或两家以上拥有合约关系的利益团体；②合约关系以联合管理为目的。IFRS 将合资公司分成三类，每一类都有具体的会计处理要求，但是在 IFRS 下，较为倡导比例合并法。在比例合并法下，投资对象的资产、负债、收入和费用都会按比例逐项列示于财务报表上。IFRS 分类的三种合资公司类型如下：

1. 共同控制经营

各合营方利用自己的资产和其他资源来运作一个具体项目，而不是建立一个独立的合营实体。例如，两家或两家以上的合营方将其经营、资源和专业捆绑在一起来从事生产、市场推广和共同分配一个特定的产品。每个合营方将资产、负债、费用和合营公司共同获得的利润按比例陈述于资产负债表中。

2. 共同控制资产

各合营方共享控制权或共同控制资产，这些资产用来获取合营公司的利润。比如，生产石油的公司可能共同控制并经营石油管道的公司。每个合资方在自己的财务报表中记录共同控制的资产（按照资产性质划分）、负债、利润和费用中其各自占有的部分。此外，合资方还会确认所有合资公司直接产生的费用（比如，合资公司融资所必须支付的利息）。

3. 共同控制企业

这种类型最主要的表现形式是各合资方建立一个独立的实体（公司、合伙企业），由各个合资方共同控制该实体的股权。合资方通过这个独立分开的合并企业或非公司社团来进行业务营运。该实体与其他实体营运的方式相同，除了各合资方之间通过法律合同的效力来控制该实体的经济活动。IFRS 推荐用合并比例法来对这一类型的企业进行会计处理，但同时也允许使用权益法。[1]

比例合并法要求将合资公司的资产、负债、收入和费用在财务报表中按其所占的比

[1] IAS 31 Interests in Joint Ventures. 2007 年 9 月，当 IASB 正在于 FASB 进行整合的阶段时发布了一个更改后的国际会计准则第 31 号条文，新条文中有两部分进行了修改。第一个改变就是禁止对合资公司使用比例合并法。第二个改变则是不再依照合约形式作为决定使用何种会计方法的重要因素。取而代之的是以双重模式来处理共同控制资产与共同控制企业的报表编制。在这个双重模式下，合资方对目标公司的资产和负债以共同控制的方式来处理，剩下的部分则用权益法来进行编制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

例逐项列出。[一]相反，正如在 14.4 节中已经解释过的，权益法下的利润表（合资公司按比例的收入）与资产负债表（投资金额）中的金额都是单独列示的。

因为在权益法下，利润表中单独列出的部分反映了合资公司销售以及费用的净影响，但在这两种方式下的总收入是相同的。此外，若使用权益法，在资产负债表中投资于合资公司的金额也会按比例反映合资公司的净资产，而在这两种会计处理方式之下的资产也是相同的。但是，因为这两种方法会对总资产、负债、收入和费用等的价值产生不同的影响，所以计算出的财务比率也会有显著的不同。

在 U. S. GAAP 下，合资公司的定义是拥有共同控制权独立出来的公司实体。一家合资经营公司指的是由两个或两个以上合资方为了共同利益，共同拥有与经营的独立公司。[二]在 U. S. GAAP 下要求使用权益法编制合资公司的财务报表。一般来说，除了在某些行业中可以使用于未注册公司企业之外，比例合并法被禁止使用。

案例 14-9 合资公司

假设有两家虚拟的公司 A 和 B 共同经营一家合资公司，双方各持有 50% 的控股权。下表第二列展示了合资公司第一年的财务报表。第三列和第四列则显示了公司 A 分别使用权益法和比例合并法得到的财务报表结果。

		公司 A	
（单位：欧元）	合资公司	权益法[①]	比例合并法
利润表			
销售收入	400 000	1 000 000	1 200 000
合资企业股权收入		60 000	
销售成本	200 000	500 000	600 000
其他费用	80 000	240 000	280 000
净收入	120 000	320 000	320 000
资产负债表			
现金	40 000	400 000	420 000
存货		500 000	500 000
投资于合资公司		450 000	
其他资产	1 160 000	1 500 000	2 080 000
	1 200 000	2 850 000	3 000 000
应付账款		200 000	200 000
长期债务	300 000	1 650 000	1 800 000

[一] 在比例合并法下，合资方有两种编制报表的选择。第一，合资方可以将合资公司的资产、负债、收入、费用及相似账户包含在本身的财务报表账户中。第二，合资方可以选择将合资公司的资产、负债、收入、费用及相似账户按类型划分，并与本身的财务报表分开列示。不管用哪种方法，都必须陈述相同类型账户的总额。

[二] FASB ASC Topic 323 [Investments-Equity Method and Joint Ventures].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

（单位：欧元）	合资公司	公司 A 权益法[①]	公司 A 比例合并法
股本		600 000	600 000
留存收益		400 000	400 000
合资方股权（公司 A 和 B）	900 000		
	1 200 000	2 850 000	3 000 000

①如果没有合资公司的话，权益法下所计算出的数据除了在“合资企业股权收入”“投资于合资公司”和“留存收益”这几个账户内的金额不同之外，其他都一样。

首先，我们看利润表。在权益法与比例合并法下计算出的净收入都是 320 000 欧元。但销售收入、销售成本和费用的金额不同，因为在权益法下合资公司的销售收入、销售成本和费用的净影响是 60 000 欧元。

资产负债表中有一项称为“投资于合资公司”的账户，是在权益法下产生的账户，在比例合并法下则被替换成按合资公司资产负债表比例陈述。原先是单项列出的金额，在比例合并法下变成逐项列出。换言之，因为合资方持有 50% 的股份，所以合并财务报表中会包含 50% 合资公司的资产与负债。

分析师在分析财务比率的时候会发现不同会计处理方式下的合资公司，会产生不同的财务比率。

	权 益 法	比例合并法
净利润率	32. 0%	26. 7%
资产回报率	11. 2%	10. 7%
债务/股本	1. 65	1. 80

IFRS 之所以更推崇对合资公司使用比例合并法，是因为该方法能够更有效地传达合资公司经济实体的业务范围。

14.6 企业合并

企业合并（控制股权投资）指的是两家或两家以上的实体结合成一个更大的经济实体。企业合并的动机通常是希望通过协同作用为企业增加价值，包括降低重复成本、税收优势、生产过程合作效应，以及能够更有效地运作资产。

IFRS 并不认为企业合并与较大的经济实体之间有什么区别。对于所有的企业合并来说，其中一个合并方被称为收购方。在 U. S. GAAP 下同样也存在收购方，但企业合并根据其合并之后的结构被划分成收购、并购或合并。每种类型的合并方式都有不同的特征，以下描述了这些不同的特征，同时也描述了可变更权益实体与专设实体的不同特征。可变更权益实体与专设实体是被另一个经济实体控制下的附加实例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

并购

并购的具体特征是在进行企业合并后，目标公司会被收购方 100% 吸收，只保留一家实体公司。A 公司可以通过发行普通股、优先股、债券或现金支付来购买净资产。B 公司的净资产则会完全转移至 A 公司。B 公司停止营运，只留下 A 公司。

A 公司 + B 公司 = A 公司

收购

收购的具体特征是在进行企业合并后，企业实体共同存在的法律连续性。进行合并后的每个实体都会以母公司与子公司的关系持续存在下去。每个实体都是独立存在的个体，所以也有独立的财务报表，但母公司（收购方）在每个报告日期，必须提供合并财务报表。收购与并购、合并不同之处在于，收购方并不需要购买目标公司 100% 的股权。实际上，在某些情况下，它可能只需要购买少于 50% 的股权，但同时也能有控制权。如果收购公司购买少于 100% 的股权，这时少数股东权益的部分就必须在合并财务报表中体现出来。

A 公司 + B 公司 = (A 公司 + B 公司)

合并

合并的具体特征指的是在企业进行合并之后，所有先前的企业实体都不复存在，取而代之的是一个新的企业实体。当一个新的企业接受了 A 公司和 B 公司的净资产之后，A 公司和 B 公司都停止营运，只留下 C 公司。

A 公司 + B 公司 = C 公司

特殊目的实体

特殊目的实体（可变更权益实体）的特征是，拥有该实体的控制权不等于拥有该实体的投票权，因为股东所提供的资源并不足以使这家公司拥有足够的营运金额，该实体需要通过额外的次级融资才能弥补不足。甚至，投资者并不拥有对该实体的财务控制权。担保公司通常会为了一个较狭义的目的创建一个特殊目的实体。IFRS 要求，若担保公司对特殊目的实体拥有实际控制权的话，必须在合并报表中呈报特殊目的实体的财务数据。可变更权益实体的相关内容将会在 14.7 节做更为深入的说明。

过去，企业合并通常会以购买法或股权联营法进行会计处理。现阶段所使用的会计处理方法正好反映了 IFRS 与 U. S. GAAP 正在整合出一套高质量的会计准则。在整合的第一阶段，U. S. GAAP 于 2001 年公布了财务会计准则公告第 141 号条款企业合并，和财务会计准则公告第 142 号条款商誉和其他无形资产。[⊖]IFRS 于 2004 年公布了国际财务报告准则第 3 号条款企业合并。这些新公布的条款禁止使用股权联营法，并要求使用收购法（购买法），同时也不允许对商誉进行摊销。

在整合的第二阶段，IFRS 与 U. S. GAAP 更进一步地减少这两种准则中的不同之处，

⊖ SFAS 141 and 142 are superseded by FASB ASC Topics 805 [Business Combinations] and 350 [Intangibles-Goodwill and Other].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

以确保整合准则的一致性。U. S. GAAP 在 2007 年 12 月发布了两项新条款，分别是财务会计准则公告第 141 号（R）企业合并，与财务会计准则公告第 160 号合并财务报表中的非控制性股权。[一]这两项条款都是针对企业合并时的会计处理方式，在 2008 年 12 月 15 日当日或之后才开始执行，不允许提前执行。IFRS 又在 2008 年 1 月公布了修改后的国际财务报告准则第 3 号企业合并条款，以及修改后的国际会计准则第 27 号合并与非合并财务报表条款。这些“新的”准则在 2009 年 7 月 1 日开始生效，允许提前执行。这些条款旨在增进企业合并报表信息中的相关性、反映真实性、透明性以及可比性。

IFRS 和 U. S. GAAP 现在要求所有的企业合并（指母公司对子公司具有控制权，或母公司对子公司的资产与负债具有控制权）都必须使用收购法计量。[二]由 IFRS 与 U. S. GAAP 共同创建的收购法将完全取代先前的购买法，并很大程度上缩小了 IFRS 与 U. S. GAAP 在企业合并会计处理方法中的差别。这样能够帮助分析师更容易地衡量收购方与目标企业合并后的营运情况、财务状况及业绩表现。

14.6.1 股权联营法

在 2001 年 6 月之前，U. S. GAAP 允许符合 12 条严格标准的公司在进行企业合并时使用**股权联营法**（pooling of interests accounting method）来编制财务报表。不符合这些标准的公司则使用购买法编制财报。在股权联营法中，参与合并的双方会被视为一个从开始就是独立的经济体。资产与负债直接以账面价值记录，合并前双方的留存收益也会直接包含在合并后的资产负债表的留存收益账户。该会计处理方法的假设建立在延续旧实体的持续性，并不是一家新设立的实体。IFRS 下的要求也差不多，只是其股权联营法被称为**共同权益法**（uniting interests），这两种方法基本上一样。截至 2004 年 3 月，IFRS 允许使用共同权益法。目前 IFRS 与 U. S. GAAP 都禁止使用股权联营法/共同权益法会计处理方法。

与股权联营法相反，购买法是从收购方将目标公司净资产购买下的角度切入，这些净资产以公允价值记录，而资产折旧费用增加使得额外的折旧费用也随之增加。造成的结果就是，使用购买法的收入比使用股权联营法下的收入低。这也是管理层倾向于使用股权联营法编制财务报表的原因。

虽然股权联营法已经被禁止使用，但在被禁止前，仍有很多合并后的公司使用该方法编制财务报表。我们之所以将股权联营法列入本章的讨论范围，是因为这种方法曾经被广泛使用，并仍会对未来的财务报表数据造成影响。正是出于这个原因，能够了解股权联营法特征的分析师，对分析一家公司的营运表现与财务状况会有所助益。

14.6.2 收购法

IFRS 与 U. S. GAAP 现在都要求在企业合并时使用收购法编制财务报表，即使这两种准则对这种方法都有一些特定豁免的部分。

[一] SFAS 141（R）and 160 are superseded by FASB ASC Topic 805 [Business Combinations].
[二] IFRS 3 Business Combinations and FASB ASC Topic 805 [Business Combinations].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在收购当天，净资产的公允价值是计量净资产最合适的方式。目标公司的公允价值通常是收购方公司经过一定考虑后所认可的价值。企业合并的直接成本，如聘请专家费用（估值专家、专业顾问等）、法律费用等，都是收购时产生的直接费用。

收购法（现在被称为购买法）涉及三个在企业合并与编制合并报表时会遭遇到的会计问题：

- 合并实体资产与负债的确认与衡量。
- 商誉的初始与后续计量方式。
- 不具控制力的股权的确认与衡量。

1. 合并实体的资产与负债的确认与衡量

IFRS 与 U. S. GAAP 都要求收购方在收购当天要衡量出被收购方可辨认净资产与负债的公允价值。收购方也必须确认，被收购方在之前没有确认在财务报表中的资产与负债。例如，被收购方由内部建立的可辨认无形资产（品牌名称、专利）都必须靠收购方确认。

2. 或有负债的确认与衡量[㊀]

收购日当天，收购方必须确认所有满足下列两个条件的或有负债：①因为过去事件而产生的债务；②能够可靠计量的债务。收购方预计会发生的成本（非义务），在收购当天不需要确认，取而代之的是收购方必须确认有哪些成本在未来会发生。例如，被收购方的预期重组费用将会在发生当期予以确认。

IFRS 与 U. S. GAAP 对于或有负债的定义有些许不同。IFRS 将那些可以可靠计量的公允价值的负债视为或有负债，而 U. S. GAAP 只确认那些可以或可能被合理估计的或有负债。

3. 补偿性资产的确认与衡量

收购日当天，收购方必须确认所有卖方（被收购方）在合约上针对全部或部分资产/负债作出补偿保证的资产。在一些特定的情况下，卖方的补偿可能高于亏损金额。例如，卖方保证购买该公司负债的金额不会超出一个具体的金额。在这样的情况下，收购方要确认补偿性资产的同时也要确认补偿性负债。如果该项补偿性资产/负债是在收购日当天以公允价值衡量的，收购方必须以当天的公允价值确认该项补偿性资产/负债。

4. 金融资产与负债的确认与衡量

收购日当天，收购方必须根据合约条款、经济情况与收购方本身的营运和会计政策以及其他相关条件，将被收购方的金融资产与负债进行重新划分。例如，收购方可能想将被收购方的某项金融资产从可供出售金融资产或持有至到期投资类别中，重新划分至以公允价值计量且变动计入当期损益的投资类别中。

5. 商誉的确认与衡量

商誉是收购方对被收购方有形资产与可辨认无形资产超过公允价值部分的认可。[㊁]目前在 IFRS 下（国际会计准则第 36 号），商誉等于以公允价值计量的购买价

㊀ 即使没有资源或经济利益的流出用以清偿债务，我们也必须意识到或有负债的存在。

㊁ 商誉只有在收购法与购买法中须被确认。在股权联营法中并不会产生商誉，因为合并的公司将被视为从一开始就是一个经营实体公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

减去收购方按比例持有被收购方的可辨认有形、无形以及或有资产。有时候这种方法也被称为“部分商誉”。在 U. S. GAAP 下，则会把公司整体纳入计量。[⊖]商誉等于以公允价值计量的购买价减去可辨认净资产的公允价值。IFRS 在“整体商誉”方法下，也允许收购方在财务报表中在逐笔交易的基础上确认被收购方 100% 的商誉。因为商誉的使用年限是无限期的，所以不需要进行摊销，只需要每年进行一次资产减值测试。如果经济环境变动或发生特定事件，则表明有资产减值的可能性，也可以在一年中进行多次资产减值测试。

6. 收购价低于公允价值时的确认与衡量

有时候，一家公司会遭遇到净资产的市场价值比公允价值还要低的财务困境。当购买价格小于目标公司净资产的公允价格时，这样的收购行为被称为**议价收购**（bargin acquisition）。在企业合并时，必须以公允价值衡量并确认目标公司所有的或有资产。在随后的时期里，或有资产公允价值的变化将会被确认在利润表中的收入或亏损账户中。IFRS 要求将购买价与以公允价值计量的净资产之差当做收入立刻记录于利润表中。在 U. S. GAAP 下，任何在 2008 年 12 月 15 日以前的企业合并项目，都必须将差额部分在购买的资产（除此以外还有现金与现金等价物、应收账款、存货、以公允价值记账的金融资产、变卖的资产、递延税资产）中按比例降低。如果差额部分使资产价值下降至零，剩余的部分将会被确认为**非常收益**（extraordinary gain）。任何在 2008 年 12 月 15 日后的企业合并项目，对议价收购的会计处理与 IFRS 的要求是一样的。

案例 14-10 收购法：企业合并后资产负债表的处理

位于法国的 Franklin 公司发行了每股 1 欧元（市场价值 15 欧元），总股数为 100 万股的普通股来收购 Jefferson 公司 100% 的股份。在进行合并之前，两家公司提供了下列相关信息：

（单位：千美元）

	Franklin 账面值	Jefferson 账面值	Jefferson 公允价值
现金和应收账款	10 000	300	300
存货	12 000	1 700	3 000
地产、厂房和设备（净值）	27 000	2 500	4 500
	49 000	4 500	7 800
应付账款	8 000	600	600
长期负债	16 000	2 000	1 800
	24 000	2 600	2 400
净资产	25 000	1 900	5 400
所有者权益：			
股本（每股 1 欧元）	5 000	400	
追加股本	6 000	700	
留存收益	14 000	800	

⊖ FASB ASC Topic 805 [Business Combinations].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

请用收购法来说明收购后的资产负债表情况。

解答：在收购法下，购买价格分配如下所示：

股票发行（公允价值）：	
100 万股股票，市场价格 15 欧元	15 000 000
Jefferson 净资产账面价值	1 900 000
购买价超额部分	13 100 000
股票发行的公允价值	15 000 000
公允价值分配至可辨认净资产的部分	5 400 000
商誉	9 600 000
购买价超额部分分配（公允价值与账面价值差额）：	
存货	1 300 000
地产、房产和设备（净值）	2 000 000
长期负债	200 000
商誉	9 600 000
	13 100 000

在 IFRS 与 U. S. GAAP 下，以公允价值记账的购买价（股票发行）是 1 500 万欧元。在该情况下，公允价值超过了 Jefferson 净资产账面价值 1 310 万欧元。存货、地产、房产和设备（净值）以及长期负债都调整为公允价值。公允价值超过可辨认净资产价值的部分被确认为商誉 960 万欧元。

收购后的资产负债表如下[⊖]：

（单位：千美元）

Franklin 公司合并资产负债表（收购法）	
现金和应收账款	10 300
存货	15 000
地产、厂房及设备（净值）	31 500
商誉	9 600
总资产	66 400
应付账款	8 600
长期负债	17 800
总负债	26 400
股本（每股 1 欧元）	6 000
追加股本	20 000
留存收益	14 000
所有者权益	40 000
总负债和所有者权益	66 400

⊖ 在股权联营法下（要求互换普通股），Franklin 公司发行的股票会以面值计量。此外，这两家公司的资产与负债会在未确认商誉的情况下，以账面价值合并。Jefferson 公司的留存收益直接被包含在 Franklin 公司的合并资产负债表中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资产和负债等于 Franklin 公司资产和负债的账面价值加上 Jefferson 公司资产和负债的公允价值。例如，Franklin 公司存货的账面价值（1 200 万欧元）加上 Jefferson 公司存货的公允价值（300 万欧元），得到合并之后的存货 1 500 万欧元。Franklin 公司收购前长期负债的账面价值是 1 600 万欧元，Jefferson 公司负债的公允价值是 180 万欧元，合并后的长期债务则是 1 780 万欧元。

Franklin 收购后的财务报表在所有者权益中反映了以股票收购 Jefferson 公司的部分。Franklin 发行总面值 100 万欧元的股票进行收购，但在 IFRS 与 U. S. GAAP 下必须以公允价值计量股票发行价值。因此，实际记录在财务报表中的发行股价应该是以市值计量的 1 500 万欧元。在收购前，Franklin 公司拥有在外的总流通股数是 500 万股，每股 1 欧元（500 万欧元）。合并后，Franklin 公司在外流通的总股数金额变成 600 万欧元（500 万欧元加上额外发行的 100 万股，每股 1 欧元）。公司在总资产 2 000万欧元的基础上通过发行 100 万股（1 500 万欧元减去账面价值 100 万欧元）得到 1 400 万欧元 Franklin 公司在 600 万欧元资金基础上的附加值，在收购当天，资产负债表中的留存收益科目只需要列入收购方的留存收益即可。目标公司的收入会被列入合并利润表中，而在收购以后需要确认留存收益。

14.6.3 收购法：收购后对财务报表的影响

在企业合并后的时期中，财务报表仍旧会受到收购法的影响。净利润反映了企业合并后的盈利表现。在收购法下，摊销/折旧的金额是基于 Franklin 公司资产的账面价值与 Jefferson 公司资产的公允价值来衡量的。如例 14-8 所示，存货卖出时的销售成本是 1 500 万欧元，地产、厂房及设备的折旧费用是 200 万欧元，高于资产的使用年限（3 150 万欧元对比 2 950 万欧元）[⊖]。

14.6.4 合并财务报表

合并财务报表是将母公司与子公司的财务数据合并，视为一家公司而不是单独的两家公司来处理。虽然 IFRS 与 U. S. GAAP 都要求将母子公司的财务报表进行合并，但这两种准则基于不同的控制模式。控制模式对于可变利益实体与特殊目的实体来说非常重要。我们会在 14. 7 节详细介绍这两类实体，本章只是简略介绍相关知识点。

IFRS 的框架是基于原则性的标准，当一家公司有能力去管理（控制）另一家公司（子公司）的经营与财务活动时，必须合并这两家公司的财务报表。当母公司直接或间接（通过子公司）持有另一家公司超过半数的投票权时，我们假设母公司对子公司拥有

⊖ 在股权联营法下，销售成本和折旧费用会比较低，因为这两项费用都是基于 Jefferson 公司的资产账面价值来衡量的。因此，分析师必须注意在股权联营法被禁止前，使用该方法进行报表编制的公司。因为在停止使用股权联营法后，与使用收购法的公司相比，该公司的资产会被低估，净利润会被高估。这些因素会影响两家公司投资报酬率的比较。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

控制权。当母公司只持有子公司一半或少于一半的股权时，我们就必须通过检测相关因素，包括各方风险与利益的分配方式来确认母公司是否对子公司具有控制权。

U. S. GAAP 使用双组合并模型，同时将可变更权益部分与投票权（控制权）部分包含在内。在可变更权益部分，U. S. GAAP[㊀]要求可变更权益实体的主要受益方不管对该实体是否拥有投票权或决策权，都必须合并可变更权益实体的财务报表。主要受益方是吸收可变更权益实体内的大部分预期亏损或收入的那一方。

1. 合并过程

财务报表合并的过程是将母公司与子公司的资产、负债、收入和费用合并在一起。为了避免重复记账以及提前确认收入，母公司与子公司之间的交易（公司间交易）禁止列出。合并报表的产生就是为了使得财务报表陈述更有意义，并能很好地体现这两家公司的关系。分析师必须注意 IFRS 与 U. S. GAAP 在合并报表下的不同处理方式，同时也需注意估值基础以及其他可能会影响比较分析的因素。

2. 收购少于 100% 股权的企业合并

在并购或合并项目时，收购方收购目标公司的 100% 股权。但是在收购项目中，收购方并不需要购买 100% 的股权来达到拥有目标公司控制权的目的。当资源有限或无法取得所有在外发行的流通股时，收购方可以持有目标公司少于 100% 的股权。IFRS 与 U. S. GAAP 都假设当一家公司持有另一家公司超过 50% 的投票权时，前者对后者是拥有控制权的。在这样的情况下，收购方被看做母公司，而目标公司被看做子公司。母公司与子公司会各自编制自身的财务报表，但在每个报告日期，母公司同时也必须准备一份合并财务报表。这份合并财务报表是投资者与分析师可以获取相关信息的主要资源。

3. 少数股东权益：资产负债表

少数股东权益是显示在子公司所有者权益内并由第三方（非母公司）持有的部分。当母公司收购子公司的股权少于 100% 时，就会产生少数股东权益。

IFRS 与 U. S. GAAP 整合了对少数股东权益进行类别划分的方法。[㊁]这两种准则都要求将子公司的少数股东权益个别确认在合并资产负债表的权益中。在这两种准则进行整合前，使用 IFRS 的公司将少数股东权益当做权益来确认，而使用 U. S. GAAP 的公司将少数股东权益确认为负债或负债与权益之间的夹层部分（mezzanine section）。

IFRS 与 U. S. GAAP 对于少数股东权益的衡量还是有所区别的。在 IFRS 下，母公司可以直接以公允价值衡量少数股东权益（完整商誉法），或按少数股东权益的比例来衡量被收购方的可辨认净资产（部分商誉法）。在 U. S. GAAP 下，母公司必须使用完整商誉法，并且以公允价值来衡量少数股东权益。

例 14-9 显示了在这两种准则下不同的处理方式。

㊀ FASB ASC Topic 810 [Consolidation].

㊁ IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements and FASB ASC Topic 810 [Consolidation].

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 14-11　商誉

2009 年 1 月 1 日，Parent 公司用公允价值 18 万欧元的股票，购买了 Subsidiary 公司 90% 的流通股。Subsidiary 公司在股票交换当天的公允价值是 20 万欧元。下面财报中的信息在股票交换前从两家公司摘录而来（在母公司记录本次收购前）：

（单位：欧元）

		Subsidiary 公司	
	Parent 公司账面价值	账面价值	公允价值
现金和应收账款	40 000	15 000	15 000
存货	125 000	80 000	80 000
地产、厂房及设备（净值）	235 000	95 000	155 000
	400 000	190 000	250 000
应付账款	55 000	20 000	20 000
长期负债	120 000	70 000	70 000
	175 000	90 000	90 000
净资产	225 000	100 000	160 000
所有者权益：			
股本（无面值股票）	87 000	34 000	
留存收益	138 000	66 000	

1. 分别以 IFRS 与 U. S. GAAP 来计算合并报表中地产、厂房和设备的价值。
2. 以完整商誉法计算收购当天少数股东权益的价值。
3. 以部分商誉法计算收购当天少数股东权益的价值。

解答 1：与公允价值相比，Subsidiary 公司的地产、厂房和设备的账面价值低了 6 万欧元。在 IFRS 与 U. S. GAAP 的收购法下，只要母公司握有子公司控制权（不管母公司持有 51% 还是 100% 子公司的股份），母公司就必须在合并资产负债表中包含子公司所有以公允价值计量的资产与负债。因此，合并资产负债表中的地产、厂房和设备的价值是 39 万欧元。

解答 2：在完整商誉法下（U. S. GAAP 强制要求使用，IFRS 选择性使用），合并资产负债表中所确认的商誉等于 Subsidiary 公司公允价值与可辨认净资产公允价值的差额。

Subsidiary 公司的公允价值	200 000
Subsidiary 公司可辨认净资产的公允价值	160 000
商誉	40 000

少数股东权益等于子公司按比例计量的少数股东权益价值。子公司的少数股东权益是 10%，在收购当天子公司的公允价值是 20 万欧元。在完整商誉法下，少数股东权益的价值是 2 万欧元（10% ×200 000）。

解答 3：在部分商誉法下（只在 IFRS 下允许使用），母公司已确认的在合并资产负债表的商誉是 36 000 欧元，是购买价格与母公司持有子公司可辨认资产部分价格之差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

购买价	180 000
90% 的公允价值	144 000
商誉	36 000

少数股东权益的价值等于按持股子公司可辨认资产比例的少数股东权益价值。少数股东权益的比例是 10%，子公司在收购日当天可辨认净资产的公允价值是 16 万欧元。在部分商誉法下，少数股东权益等于 16 000 欧元（10% ×160 000）。

不管使用哪一种方法来计算，在 IFRS 与 U. S. GAAP 下的商誉都不需要摊销，只需要每年进行一次资产减值测试即可。

下表将收购日当天使用完整商誉法以及部分商誉法的数据列出，以进行比较：

（单位：欧元）

比较收购日当天的资产负债表：收购法

	完整商誉法	部分商誉法
现金和应收账款	55 000	55 000
存货	205 000	205 000
地产、厂房及设备（净值）	390 000	390 000
商誉	40 000	36 000
总资产	690 000	686 000
应付账款	75 000	75 000
长期负债	190 000	190 000
总负债	265 000	265 000
所有者权益：		
少数股东权益	20 000	16 000
股本（无面值股票）	267 000	267 000
留存收益	138 000	138 000
所有者权益	425 000	421 000
总负债和所有者权益	690 000	686 000

4. 少数股东权益：利润表

少数股东权益在利润表中是以单项列出的形式反映当期的收入或亏损。任何公司间的交易都被禁止列出。

以案例 14-11 中的数据演示在 IFRS 与 U. S. GAAP 下的利润表应该陈述如下：

	完整商誉法	部分商誉法
销售收入	250 000	250 000
销售成本	137 500	137 500
利息费用	10 000	10 000
折旧费用	39 000	39 000
持续经营收入	63 500	63 500
少数股东权益（10%）	(6 350)	(6 350)
归于股东的合并净利润	57 150	57 150

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在两种方法下，能够提供给母公司股东的净利润都是57 150欧元。这是因为在完整商誉法和部分商誉法下，都是将地产、厂房及设备以公允价值分配至股东权益与少数股东权益中，因此少数股东会需要多付由地产、厂房及设备产生的60 000欧元的折旧费用。不管用哪种方法确认商誉与衡量少数股东权益，折旧费用都是相同的，因此能够提供给股东的净利润都是一样的。

虽然净利润一样，但是对财务比率造成的影响却不同，因为总资产和所有者权益是不同的。

影响财务比率		
	完整商誉法（%）	部分商誉法（%）
资产回报率	8.28	8.33
股本回报率	13.44	13.57

随着时间的流逝，子公司的价值会随着净利润和权益价值的改变而改变，这使得母公司合并报表中的少数股东权益价值也随之改变。

5. 商誉减值

虽然商誉不需要摊销，但是必须每年至少进行一次资产减值测试，在经济环境或突发事件发生频繁的时候也可以一年内进行多次资产减值测试。当确认有部分或全部的商誉价值下降并无法恢复时，公司需要将部分或全部的商誉进行减值亏损确认，亏损的部分当做费用处理。当商誉被减值后，不能转回价值。

IFRS与U. S. GAAP在对于商誉减值测试与确认减值亏损的处理上不同。

在IFRS下，在收购时会将所有被确认的商誉分配至每个因收购方收购企业后产生协同效应的现金产生单位中。在IFRS下，商誉的资产减值测试只需要一个步骤，计算出现金产生单位的可回收金额，并以此与现金产生单位的账面价值一起比较。[㊀]当现金产生单位的可回收金额小于账面价值时必须确认资产减值亏损。[㊁]减值亏损（可回收金额与账面价值之差）的部分会首先影响到商誉，然后会被录入到现金单位中。当商誉降低至零时，余下的亏损会按比例分配至其他资产中。

在U. S. GAAP下，在收购时会将所有被确认的商誉分配至每个收购方的报告单位中。报告单位指的是一个经营部门或经营部门的一个部分——在经营部门的下级以一个整体存在。商誉减值测试在U. S. GAAP下需要经过两个步骤：确认资产减值以及衡量减值亏损。第一步，将报告单位（包含商誉）的公允价值与账面价值进行比较。如果报告单位的账面价值超过了公允价值，我们可以确认发生了资产减值。第二步，衡量资产减值亏损。资产减值亏损的部分等于报告单位商誉的公允价值与账面价值之差。商誉公允价值的衡量与企业合并时商誉公允价值的衡量是一样的（报告单位公允价值与其资产与负债公允价值之差）。减值亏损会直接降低报告单位的商誉价值。在报告单位的商誉进

㊀ 现金产生单位的可回收金额指的是净销售价（公允价值减去销售成本）与使用价值较高的金额。使用价值指的是现金产生单位的资产及负债（包含商誉）的公允价值。

㊁ 在净销售价格（也就是比销售价格低的公允价值）和使用价值中，现金产出单位中的可重获总额所占比重较高。使用价值是未来现金流的现阶段价值，它往往是从现金产出单位转换而来的。现金产出单位中的账面结存价值与该单位的资产和分配到该单位的负债以及企业声誉是相等的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

行减值后，对于报告单位的其他资产与负债的账面减值不需要做任何调整。

在 IFRS 与 U. S. GAAP 中，资产减值亏损金额在合并利润表中单独列项。

案例 14-12 IFRS 下的商誉减值

French 公司现金产生单位的账面价值是 140 万欧元，其中包含商誉 30 万欧元。现金产生单位的可回收金额是 130 万欧元，可辨认净资产估计的公允价值是 120 万欧元。计算资产减值亏损。

解答：

可回收金额	1 300 000 欧元
账面价值	1 400 000 欧元
减值亏损	100 000 欧元

减值亏损的 10 万欧元在利润表中进行确认，同时在现金产生单位中的商誉也下降 10 万欧元，变成 20 万欧元。

如果可回收金额是 80 万欧元而不是 130 万欧元的话，减值亏损则会变成 60 万欧元。首先，亏损的部分会影响商誉（30 万欧元）。当商誉降低至零时，剩余的减值亏损（30 万欧元）则会按照持股比例分配至该单位的其他资产中。

案例 14-13 U. S. GAAP 下的商誉减值

一家美国公司的报告单位的公允价值是 130 万美元，账面价值是 140 万美元，包含了商誉 30 万美元。报告单位的可辨认净资产公允价值是 120 万美元。计算资产减值亏损。

解答：

第一步：确认资产减值

报告单位的公允价值小于账面价值，所以应该确认资产减值亏损。

报告单位的公允价值：130 万美元 < 140 万美元

第二步：衡量资产减值亏损

公允价值	1 300 000
减去：净资产	1 200 000
商誉减值部分	100 000
当前商誉账面价值	300 000
减去：商誉减值部分	100 000
资产减值亏损	200 000

资产减值亏损 20 万美元会在利润表中确认，同时报告单位中的商誉会降低 20 万美元，变成 10 万美元。

如果报告单位的公允价值和净资产是 80 万美元（而不是 130 万美元），商誉减值部分会变成 40 万美元。在这样的情况下，能够确认的资产减值亏损最大值是 30 万美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

14.6.5 合并后财务报表陈述

IFRS 与 U.S. GAAP 在企业合并后对合并财务报表的陈述方法相似。我们使用表 14-3和表 14-4 中的葛兰素史克公司（简称 GSK）来说明两种准则的相似之处。

表 14-3 的合并资产负债表中将 GSK 公司和其子公司的数据整合在一起。在资产负债表中，分析师可以看到 GSK 公司在2007 年时分别投资了金融资产（其他投资 5.17 亿英镑和短期投资 11.53 亿英镑），联营公司以及合资公司的投资共 3.29 亿英镑。GSK 公司在2007 年收购了三家公司 100% 的股权。资产负债表中商誉增加的部分反映了 GSK 公司支付超出可辨认净资产公允价值的部分。分析师可以发现 GSK 是一家股权收购少于 100% 的母公司。合并后的少数股东权益价值是 3.07 亿英镑。因为这家公司使用的是 IFRS 允许的部分商誉法，因此少数股东权益反映了收购当天按少数股东权益比例购买的净资产的公允价值。

表 14-3 2007 年 12 月 31 日 GSK 公司合并资产负债表

	注释	2007 年（百万英镑）	2006 年（百万英镑）
非流动资产			
地产、厂房及设备	17	**7 821**	6 930
商誉	18	**1 370**	758
其他无形资产	19	**4 456**	3 293
联营公司与合资公司投资	20	**329**	295
其他投资	21	**517**	441
递延税资产	14	**2 196**	2 123
金融衍生工具	41	**1**	113
其他非流动资产	22	**687**	608
非流动资产总额		**17 377**	14 561
流动资产			
存货	23	**3 062**	2 437
预交所得税	14	**58**	186
贸易及应收账款	24	**5 495**	5 237
金融衍生工具	41	**475**	80
短期投资	32	**1 153**	1 035
现金和现金等价物	25	**3 379**	2 005
交易性金融资产	26	**4**	12
流动资产总额		**13 626**	10 992
总资产		**31 003**	25 553
流动负债			
短期借款	32	**(3 504)**	(718)
贸易及应付账款	27	**(4 861)**	(4 831)
金融衍生工具	41	**(262)**	(40)
应付税金	14	**(826)**	(621)
短期准备金	29	**(892)**	(1 055)
流动负债总额		**(10 345)**	(7 265)
非流动总负债			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

	注释	2007 年（百万英镑）	2006 年（百万英镑）
长期负债	32	**(7 067)**	(4 772)
递延所得税负债	14	**(887)**	(595)
养老金和其他退休福利	28	**(1 383)**	(2 339)
其他条款	29	**(1 035)**	(528)
金融衍生工具	41	**(8)**	(60)
其他非流动负债	30	**(368)**	(346)
非流动负债总额		**(10 748)**	(8 640)
总负债		**(21 093)**	(15 905)
净资产		**9 910**	9 648
所有者权益			
股本	33	**1 503**	1 498
股本溢价账户	33	**1 266**	858
留存收益	34	**6 475**	6 965
其他准备金	34	**359**	65
所有者权益		**9 603**	9 386
少数股东权益	34	**307**	262
总权益		**9 910**	9 648

表 14-4 显示了 GSK 公司的合并利润表。IFRS 和 U. S. GAAP 的合并损益编制格式相似。每项科目中（比如周转率、销售成本等）都包含了除去上游（子公司卖给母公司）与下游（母公司卖给子公司）交易后，100% 的母公司及子公司的交易。少数股东权益的收入在合并利润表中分开列项。注意，在 IFRS 与 U. S. GAAP 下的净收入一致后，分析师在对使用 IFRS 与 U. S. GAAP 的公司进行比较时，必须按照这两种准则的区别，对财务报表数据中的项目进行逐项调整。⊖

表 14-4 2007 年 12 月 31 日 GSK 公司合并利润表 （百万英镑）

				2007 年	2006 年	2005 年
	注释	经营绩效	重组费用	总额		
周转率	6	22 716	—	**22 716**	23 225	21 660
销售成本		(5 206)	(111)	**(5 317)**	(5 010)	(4 764)
毛利润		17 510	(111)	**17 399**	18 215	16 896
一般管理与销售费用		(6 817)	(137)	**(6 954)**	(7 257)	(7 250)
研发费用		(3 237)	(90)	**(3 327)**	(3 457)	(3 136)
其他经营收入	8	475	—	**475**	307	364
经营利润	9，10	7 931	(338)	**7 593**	7 808	6 874
融资收入	11	262	—	**262**	287	257
融资费用	12	(453)	—	**(453)**	(352)	(451)
联营、合资公司税后利润	13	50	—	**50**	56	52
税前利润		7 790	(338)	**7 452**	7 799	6 732

⊖ 在使用不同会计处理方式时，也有可能使得在这两种准则下的净利润金额不同，比如使用不同的衡量固定资产的方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

	注释	经营绩效	重组费用	2007 年	2006 年	2005 年
				总额		
税款	14	(2 219)	77	**(2 142)**	(2 301)	(1 916)
当年税后利润		5 571	(261)	**5 310**	5 498	4 816
分配至少数股东权益利润		96	—	**96**	109	127
分配至股东利润		5 475	(261)	**5 214**	5 389	4 689
		5 571	(261)	**5 310**	5 498	4 816
基本每股盈利（便士）	15			**94.4**	95.5	82.6
稀释每股盈利（便士）	15			**93.7**	94.5	82.0

14.6.6 影响企业合并报表可比性的其他问题

企业合并的会计处理方法是一个复杂的问题。除了之前介绍的基本方法，本节将会简单介绍更多减少 IFRS 与 U. S. GAAP 可比性的问题。

1. 或有资产和负债

在 IFRS 下，收购的费用将会分配至资产与或有负债的公允价值中。或有负债与成本分配过程分开列示，增加了公允价值衡量的可靠性。在随后期间内，或有负债等于初始确认的金额与能够清偿所需金额的最佳估值中较高者。在 IFRS 中，不需要确认或有资产。

在 U. S. GAAP 下，收购日当天会将具有合约责任的资产与负债以公允价值记录在财务报表中。在收购日当天，那些不具合约责任的或有资产与负债只有在其“较有可能”满足资产与负债的定义时，才能将其确认与记录在财务报表中。在随后的期间内，或有负债等于初始确认金额与最佳估值的亏损中较高者。或有资产等于收购当天的公允价值或未来结算金额最佳估计中较低者。

2. 或有补偿

或有补偿可以通过协商而变成收购价格的一部分。例如，当子公司达到了某个销售目标时，母公司可能同意支付子公司股东额外的金额。在 IFRS 和 U. S. GAAP 下，都是以初始计量的公允价值将或有补偿记在财务报表中。在 IFRS 与 U. S. GAAP 下，或有补偿可以被归类至金融负债或权益类别中。此外，U. S. GAAP 也允许将或有补偿归类在资产中。在随后的期间内，任何负债的公允价值的（在 U. S. GAAP 中也包含资产）改变都会被确认至合并利润表中。IFRS 与 U. S. GAAP 都不会对归类在或有补偿中的权益进行重新估值，而是用结算的方式来取代。

3. 进行中的研发项目

在 IFRS 与 U. S. GAAP 下，对于收购公司还在进行中的研发项目的部分会以公允价值（如果可以被可靠衡量的话）的方式分开列示在无形资产类别中。在随后的期间内，会在研发项目完成的基础上进行摊销或资产减值。

4. 重组费用

IFRS 与 U. S. GAAP 都不会在收购企业后对子公司的重组费用进行确认，而是在重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

组费用发生时期将其确认为费用。

14.7 可变更权益实体和特殊目的实体

特殊目的实体（special purpose entities，SPE）是为了满足发起人特殊目的而建立的法律实体。[㊀]发起人（SPE 是以发起人的名义产生的）通常会将资产转入到 SPE 中，并对 SPE 持有的资产拥有使用的权利，或为 SPE 提供服务，同时会有资金提供方为 SPE 提供资金。SPE 可以被当做合法的融资工具，用来满足一家公司某些独立的经营活动，并且能够降低风险。SPE 可以以公司、信托、合伙制或非公司企业的形式存在。SPE 的董事会或管理层通常是以严格的法律条款与对决策权的某些限制制约 SPE 的运行。

SPE 的受益权可以从下列几种形式表现：债务工具、权益工具、参与权或租赁中的剩余权利。当持有者有权能够影响 SPE 未来的经济活动时，某些受益权也可能提供持有者固定的利息收入。在大多数情况下，SPE 的发起人会持有 SPE 绝大部分的受益权，即使发起人对 SPE 拥有较少或没有投票权。

以往，发起人可以避免将 SPE 合并在自身财务报表中，因为发行者对 SPE 并不具有“控制权”（如拥有大部分的投票权）。SPE 建立的架构是让发起人可以在对 SPE 的资产或营运活动进行控制的同时，又能够让第三方拥有大部分投票权。

SPE 第三方权益投资者通过债务对 SPE 进行投资，并直接或间接地由发起人为其担保。因此，发起人可以避免披露对 SPE 公司所进行的担保义务以及重大经济事件的相关信息。此外，很多发起人创建 SPE 的目的是为了将自身的资产以及负债转移到 SPE 中。一旦将资产或负债转移至 SPE，发起人就能确认大笔销售收入，因为资产或负债的转移被当做一种销售行为。同时，因为无须将 SPE 的财务进行合并，发起人也不需要将 SPE 的资产与负债包含在自身的财务报表中，因此发起人公司自身的财报数据会存在误导投资者的潜在可能性。这样会使得发起人公司自身的资金周转率变好，财务杠杆率变低，获利能力变高。

例如，安然公司就是通过 SPE 的表外账户虚假融资使得自身的财务状况变得更好。安然公司破产的原因有一部分也是来自于对 SPE 公司债务的担保义务。

为了能够解决对 SPE 错误使用及滥用而产生的会计问题，IFRS 与 U. S. GAAP 同时对 SPE 合并于发起人公司的财务报表中的要求进行了修改。两种会计准则也同时修改了对 SPE 担保方的计量、报告与披露方式。

当前，IFRS 第 27 号条款要求凡是存在具体的证据可以表明报告实体对于 SPE 拥有控制权时，报告实体就必须将 SPE 的财务报表与自身的财务报表进行合并。

尽管如此，该条款还是没有提供关于在何种情形下需要将 SPE 合并到财务报表中的

㊀ 特殊目的实体是 IFRS 下的称谓，在 U. S. GAPP 下则称为可变更权益实体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

具体指导。SIC 第 12 号条款提供了对控制权的定义：

- SPE 经营活动的受益人是发起人公司。
- 发起人公司对于获得的利益有决策权。
- 发起人公司可以吸收 SPE 的风险与收益。
- 发起人公司对于 SPE 公司拥有剩余权益。

在修改过后的 IAS 第 39 号条款中，融资担保合约指的是当某些债务人无法支付欠款时，发行者必须支付具体数额的金额赔偿持有人的损失。IFRS 第 3 号条款要求所有的融资担保都必须在初始以公允价值确认，并在随后期间内选择清偿担保金额的最佳估值或初始确认的金额中较高者，将其记录在财务报表中。

FASB 对可变更权益实体（Variable interest entity，VIE）的定义是该实体的财务控制权掌握在一方或多方对 VIE 不拥有多数投票权的实体中。因此，在 U. S. GAAP 下，VIE 包含了除 SPE 以外的实体。U. S. GAAP[⊖] 所提供的 SFAS 第 140 号条款与 FIN 46R 的解释提供了将 SPE 确认为 VIE 的指导准则：

（1）在没有第三方的财务支持下，该实体的权益无法获得足够的融资金额。

（2）缺少下列任何一项的股权持有者：

- 决策权。
- 承担亏损的义务。
- 收取回报的权利。

常见的可变更权益实体有为了租赁地产或厂房而创建的 VIE、为了金融资产证券化而创建的 VIE，或是为研发活动而创建的 VIE。

在 FIN 46R 条款下，VIE 的主要受益方不管持有多少 VIE 的股权投资，都必须将其财务数据与本身的财务报表进行合并。VIE 的主要受益方（通常是发起人）指的是将会吸收 VIE 大部分风险或受益的一方。如果有一方吸收了 VIE 的大部分亏损，而另一方吸收了 VIE 的大部分收益，吸收大部分亏损的一方需要将 VIE 合并至自身财务报表中。如果 VIE 内有少数股东权益的话，主要受益者需要在合并资产负债表与合并利润表中体现出来。

14.7.1 合格特殊目的实体

在 SFAS 第 140 号与 FIN 第 46 号条款修改前（2008 年 12 月 15 日生效），在 U. S. GAAP 下，可以建构出一个不符合 VIE 与合并报表要求的 SPE。**合格特殊目的实体**（qualifying special purpose entity，QSPE）指的是一个拥有下列特征的实体：①合法并独立于发起人之外运行的实体；②对自身的资产有完全控制权；③只持有金融资产。此外，发起人公司必须被破产隔离。破产隔离指的是该实体内的金融风险都被控制在投资本身或 SPE 的追索权义务中。

⊖ SFAS 140 和 FIN 46R 已经被 FASB ASC Topic 810［Consolidation］所取代。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

因此，由于发起人不是 QSPE 的主要受益人（对该实体资产没有控制权，或不需要吸收预期的大部分亏损），所以并不需要合并 QSPE 的财务报表。这使得发起人公司撤销对资产转移（从资产负债表中移除）的承认，并将此次交易以销售的方式陈述在报表中。

2007 年的次贷危机引起了 2008 年的信用危机，两起事件显示发起人公司在转移资产并在自身的资产负债表中移除资产并确认资产的销售后，并没有停止干涉该资产的使用，反而持续地对应该已经卖出的资产造成影响。许多银行与其他金融机构被迫将先前转移至 QSPE 的资产再重新确认于自身的资产负债表中，并确认因资产价值下滑而造成的庞大损失。由此，许多使用财务报表的人都表示他们无法理解 QSPE 中资产转移双方的关系是什么、最大的风险是什么以及延伸出的风险是什么。

FASB 之所以限制 QSPE 的使用，是为了增加 VIE 的透明性、增加可比性以及未来整合工作，因为在 IFRS 中并不存在 QSPE。SFAS 第 140 号条款和 FIN 第 46 号条款在修改后，提供给财务报表使用者一个更好地理解公司与 VIE 之间关系、公司面临的最大风险和目前面临风险程度的方式。修改过的会计处理方法更好地强化了 QSPE 准则与合并报表的要求，并删去了先前允许转移的资产（从资产负债表中消除）与归类成销售的类别。此外，发起人公司被要求对转移出但仍可持续造成影响的资产的风险进行披露。

为了达到与 IFRS 整合的目的，修改后的 FIN 46R 条款现在使用以原则基础法为基础计算风险与回报的方式。这使其能够更容易地分辨谁是吸收 VIE 的亏损方以及谁是企业经营过程中的收益方。

14.7.2 特殊目的实体在租赁资产中的应用

思考下述情况。发起人公司创建了一个独立的 SPE，该 SPE 从债务市场借到资金并购买或建立一项资产，发起人公司或其他公司会购买这项资产。发起人公司将该资产租赁出去，租赁的收入用来支付之前的借款与分配给股东的收益。因为该资产以抵押品形式存在，在风险相对较低的情况下，金融机构愿意以较低的利率借出资金。此外，因为股东并不需要承担发起人公司内所有的营运风险（除了针对 SPE 公司的具体限制），股东会更愿意投资相对而言更安全的项目。发起人公司以剩余价值保证，仍旧对租赁资产持有承担违约风险的义务，也能获得该资产所产生的回报。在这样的情况下，发起人公司是 SPE 的主要受方，并需要将 SPE 合并至自身的财务报表中。

1996 年，Dreamworks Animation SKG 公司（简称 SKG）与一家金融机构订立协议，将在加州的格兰戴尔市建立其格兰戴尔动画园区。在 326 000 平方英尺大的园区内容纳了 SKG 公司的大部分员工。2002 年，SKG 公司创建了一个 SPE，花费 7 300 万美元，资金从金融机构获得。SPE 将购买的园区租赁给 SKG 公司。在这项交易行为中，SKG 公司是这家 SPE 的主要受益方。SKG 公司披露了关于使用 SPE 的相关信息，呈报于 2007 年的年终财务报表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我们格兰戴尔的动画园区占地面积约326 000平方英尺，容纳了公司的大部分员工。动画园区起初是与一家金融机构共同建立的，融资金额为7 650万美元。2002年，由新创建的SPE花费7 300万美元从金融机构手中将园区购买回来。动画园区的租赁合约从原先约定的5年合同延长至2009年10月。

为了符合FASB第46号条款"可变更权益实体的合并"的要求，本公司将SPE的财务报表从2003年12月31日开始合并，资产负债表中的负债确认了7 010万美元的借款以及290万美元的少数股东权益。

此外，为了符合FIN 46R条款的要求，本公司将2002年3月购买动画园区的SPE合并至财务报表中。在2006与2007年12月31日的资产负债表中，确认了6 390万美元的地产、厂房及设备，910万美元的累计折旧，7 010万美元的债务与290万美元的少数股东权益。

总负债7 300万美元的到期日是在2009年10月，该负债的利率与30天商业票据的利息相同，该园区是完全抵押的。为了符合FIN 46R条款的要求，本公司在2003年12月31日将SPE的财务数据与自身的财务报表进行合并，合并资产负债表的银行与其他借款为7 010万美元，少数股东权益是290万美元。

资料来源：Dreamworks Animation SKG, Inc. Form 10K, 2007.

14.7.3 资产证券化

建立SPE的目的常常出于应收账款证券化。SPE通过发行债券购买发起人公司部分或全部的应收账款。应收账款产生的现金流用来支付债务及利息。

例如，菲亚特公司将自身的应收账款卖给SPE，以成本较低的方式强化自身的现金流。菲亚特公司位于意大利，主要以汽车生产与销售为主，另外还生产农业与建筑设备、卡车以及商用车辆。2007年菲亚特公司的年终报告陈述了关于销售应收账款的相关信息：

本集团通过证券化与保险业务出售了集团中一部分重要的应收账款。SPE通过发行资产支撑证券（证券的本金与利息偿还依赖该投资组合的现金流）来获得购买应收账款的资金。资产抵押债券是通过优先顺序的程度以及信用评级来划分的：最高等级的证券是有市场判断的；较低等级证券的偿还在最高等级证券之后，由卖方负责偿还。卖方持有应收账款剩余权益也因此受较低等级证券的偿还义务所限制。依照常设解释委员会第12号条款合并SPE内容所述，所有的证券化工具都必须包含在合并报表内，因为通过发行较低等级的资产抵押债券的行为证明了卖方对于SPE具有控制权。此外，保险交易也分成对卖方持有追索权或不持有追索权；有些不具有追索权的保险合同包含了递延购买价格条款（购买价少数部分的支付取决于应收账款是否有全额收到），该条款要求卖方担保的第一笔亏损有金额的限制，或将风险转嫁于应收账款的现金流中。这些类型的交易并不符合IAS第39号条款中对于资产撤销承认的要求，因为风险与收益并没有完全转移。因此所有通过证券化或保险交易合法售出的，不符合IAS第39号条款中对于资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

撤销承认要求的应收账款，都会以资产抵押债券也就是金融负债的形式记录在合并资产负债表中。这项资产所有相关的收益与亏损都必须在该笔资产完全从集团的资产负债表中移除后，才能进行确认。

资产证券化给分析师带来一些分析方面的问题。首先，分析师必须先确认公司与 SPE 之间的关系，确认将财务报表合并是否合适。其次，证券化对经营现金流以及财务杠杆会有重大影响，分析师为了能够更好地进行分析，可能需要将财务报表中的数据进行调整。最后，证券化还会对经营现金流的波动产生影响。

14.7.4 合并与非合并资产证券化交易

最常见的合格特殊目的实体（QSPE）是证券化交易。表 14-5 列出了合并与非合并资产证券化交易的区别。

表 14-5 合并与非合并资产证券化交易的区别

证券化交易：QSPE	证券化交易：SPE
• 发起人将金融资产应收账款卖给 SPE • 发起人并不持有或在未来也不会获得任何产生的收益 • SFAS 第 140 号条款（在 2008 年修改前）允许卖家将转移出的资产从资产负债表中撤销 • 承认转移出的资产是独立的，并且没有破产可能 • 转移出的资产是金融资产	• 发起人将金融资产应收账款卖给 SPE • 卖家是主要受益方，同时承担风险与回报 • 卖家需要将财务报表合并 • 卖家的资产负债表仍旧需要在资产中显示为应收账款 • SPE 所产生的债务也会显示在卖家的资产负债表中

IFRS 中并没有合格特殊目的实体存在，正如德国 Telekom AG 公司在 2006 年提交给 SEC 的报告中提到的：

我们已与 SPE 订立协议，会将某些合适的应收账款持续卖给 SPE。在 IFRS 下，我们需要将 SPE 合并在财务报表中；在 U. S. GAAP 下，SPE 符合 QSPE 的要求，因此不需要合并在财务报表中。结果就是，在 U. S. GAAP 下，我们将售出的应收账款从资产负债表中移除，并确认销售收入或损失。

案例 14-14 应收账款证券化

意大利汽车生产商 Odena 公司想以自身的应收账款作为抵押来进行 5 500 万欧元的融资。为了达到这个目的，Odena 公司有下列 2 种选择：

- 选择 1：直接以应收账款作为抵押来进行融资。
- 选择 2：创建一个 SPE 并投资 500 万欧元，再利用 SPE 融资 5 500 万欧元，用 6 000 万欧元去购买 Odena 公司的应收账款。

用下面提供的财务报表数据描述每个选择给 Odena 公司造成的不同影响，并假设 Odena 公司不需要将 SPE 合并在自身的财务报表中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

Odena 公司资产负债表（欧元）	
现金	30 000 000
应收账款	60 000 000
其他资产	40 000 000
总资产	130 000 000
流动负债	27 000 000
非流动负债	20 000 000
总负债	47 000 000
所有者权益	83 000 000
总负债和所有者权益	130 000 000
流动比率	3. 33
长期负债股权比	0. 24
权益总资产比	0. 64
应收账款周转率	2. 50X

选择 1：

Odena 公司的现金增加 5 500 万欧元，变成 8 500 万欧元；债务同时增加 5 500 万欧元，变成 7 500 万欧元。该公司的销售与净利润并不会改变。

Odena 公司：选择 1 资产负债表（欧元）	
现金	85 000 000
应收账款	60 000 000
其他资产	40 000 000
总资产	185 000 000
流动负债	27 000 000
非流动负债	75 000 000
总负债	102 000 000
所有者权益	83 000 000
总负债和所有者权益	185 000 000
流动比率	5. 37
长期负债股权比	0. 90
权益总资产比	0. 45

若从财务比率的角度切入，Odena 公司的权益总资产在选择 1 下会显得较低，但其负债股权比率与流动比率会显得较高。尽管如此，资产回报率及总资产收益率等反映获利能力的比率也会显得较低。

选择 2：

Odena 公司的应收账款会降低 6 000 万欧元，现金会增加 5 500 万欧元（因为投资了 500 万欧元现金至 SPE 中）。如果 Odena 公司能以高于账面价值的价格将应收账款卖给 SPE 的话（比如说 6 500 万欧元），该公司则会在利润表中确认回报。同样重要的是，SPE 或许可以用比 Odena 更低的利率获得融资，因为 SPE 对 Odena 公司的所有负债都是破产隔离的（也就是 SPE 不需要对 Odena 公司的债权人负责），而 SPE 的债权人对其所拥有的应收账款拥有索偿权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

Odena 公司：选择 2 资产负债表（欧元）	
现金	85 000 000
应收账款	0
投资于 SPE	5 000 000
其他资产	40 000 000
总资产	130 000 000
流动负债	27 000 000
非流动负债	20 000 000
总负债	47 000 000
所有者权益	83 000 000
总负债和所有者权益	130 000 000
流动比率	3. 15
长期负债权益比	0. 24
权益总资产比	0. 64

从财务比率的角度切入，Odena 公司的负债权益比和权益总资产比并不会受到应收账款出售的影响，相反，应收账款周转率也会变得较好。此外，如果应收账款的转移（出售）获得盈利的话，Odena 公司的获利能力比率（净利润率、总资产收益率、股本回报率和资产收益率）也会变得更好。

SPE 资产负债表（欧元）	
应收账款	60 000 000
总资产	60 000 000
长期负债	55 000 000
所有者权益	5 000 000
总负债及所有者权益	60 000 000

如果 Odena 公司将 SPE 合并在自身的财务报表内，合并后的资产负债表如下：

Odena 公司：选择 2 合并资产负债表（欧元）	
现金	85 000 000
应收账款	60 000 000
其他资产	40 000 000
总资产	185 000 000
流动负债	27 000 000
非流动负债	75 000 000
总负债	102 000 000
所有者权益	83 000 000
总负债及所有者权益	185 000 000
流动比率	5. 37
长期负债权益比	0. 90
权益总资产比	0. 45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

因此我们看到，在选择 2 下，Odena 公司的合并资产负债表与直接用应收账款进行融资的资产负债表是一样的。此外，合并的结果就是转移（销售）出去给 SPE 的那部分应收账款即使有任何确认的收入，也会在合并报表后转回。

Capital One 公司在 2007 年的 10-K 报告中提供了证券化会带来何种影响的调节表（见表 14-6）。第一列反映了报告中的一些信息，但是并没有包含合并 QSPE 后的信息。第三列反映了假设合并以后的报表信息。该报表向分析师提供了参考，使得分析师能够得知表外融资是如何影响财务比率的。

表 14-6 Capital One 公司调节表

该公司的合并财务报表编制过程遵循 U. S. GAAP。按照 U. S. GAAP 的条款，在证券化交易中所包含的贷款从公司的资产负债表中移除。与此同时，服务费用、融资成本、其他费用、净冲销金额以及支付给证券化投资者的利息都确认于利润表内。

该公司的合并财务报表反映了遵循 U. S. GAAP 条款对证券化确认为销售而进行的相关调整。该公司从自身“制作”出的贷款组合中产生盈利，同时包含了表内与表外融资项目。该公司“制作”的利润表包含了从证券化组合产生的服务与证券化收入，并将收入与费用分配至合适的利润表科目中。出于这一原因，该公司相信，“制作”合并财务报表以及对其他相关的度量进行操作对股东是有益的。

2007 年 12 月 31 日：

（百万美元）	报告总额	证券调整①	管理资金总额②
利润表措施③			
净利息收入	6 530	4 490	11 020
非利息收入	8 054	(2 288)	5 766
总收入	14 584	2 202	16 786
贷款损失减值	2 637	2 201	4 838
净销账	1 961	2 201	4 162
资产负债表			
投资持有贷款	101 805	49 557	151 362
总资产	150 590	48 707	199 297
平均投资持有贷款	93 837	51 185	145 022
平均收益性资产	124 426	49 076	173 502
平均总资产	148 983	50 410	199 393
逾期款项	3 721	2 143	5 864

①2007 年 12 月 31 日利润表调整：将 633.48 亿美元财务费用、10.041 亿美元逾期费用、1.673 亿美元利息收入、26.817 亿美元利息费用重新归类；并将 22.015 亿美元净销账从净利息收入转至非利息收入类别中。

②该公司“制作”的贷款组合并不包含卖出贷款交易中的汽车贷款，同时该公司也持有对该贷款项的服务权。

③基于持续经营活动。

对财务报表造成的影响是显而易见的。当没有将 QSPE 合并在财务报表中时，非利息收入显得比较高，总资产则显得比较低。因此，没有合并的非利息资产回报率比合并的非利息资产回报率高出许多（5.34% 比 2.89%）。

当不需要将 SPE 合并在财务报表中时，可以避免将重大债务在资产负债表中确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

Capital One 公司的调节表成功展现了 SPE 表外融资可能会对财务报表造成的影响。

14.8 小结

公司间投资在所有的商业活动中是一个至关重要的部分，同时也为分析师对公司进行分析带来一定的挑战。投资于其他公司可以划分为五种不同的形式：金融资产的投资、联营公司的投资、合资公司的投资、企业合并的投资以及对于特殊目的实体与可变更权益实体的投资。关键概念如下：

（1）金融资产的投资通常是投资者对被投资方的公司没有重大影响力的投资。这些资产可以被分类成持有至到期投资、交易性金融资产或可供出售金融资产。IFRS 与 U. S. GAAP 对这些金融资产的会计处理方式相似。

- 持有至到期投资以账面价值记账。
- 交易性金融资产以公允价值记账；未实现收入与亏损确认在利润表中。
- 可供出售金融资产以公允价值记账；未实现收入与亏损确认在资产负债表权益部分的其他综合收入中。
- 指定为公允价值类别中的收入或亏损直接确认于利润表。
- IFRS 与 U. S. GAAP 允许所有的投资归类至持有至到期投资或可供出售金融资产类别中，以公允价值记账，并将未实现的收入与亏损于利润表中确认。

（2）联营公司的投资者对该公司的商业活动有重大影响力，但没有控制权。投资者可以影响该公司的财务与经营决策权，IFRS 与 U. S. GAAP 都要求投资者用权益法对该类型的投资进行会计处理，因为权益法能够更客观地展现该项投资的收入情况。

- 与收到股利的会计处理不同，权益法下被投资方的盈利必须被投资者确认为收入。
- 权益法下的投资以账面价值记账，加上投资后按比例收到的盈利（调整后），再减去收到的股利。
- 权益法在资产负债表与利润表中都以单独列项的形式呈现。

（3）合资公司指的是由一小群投资人共同拥有并经营的实体。IFRS 与 U. S. GAAP 对合资公司有不同的准则要求。IFRS 倾向于推荐使用比例合并法，要求合资方按持股比例将资产、负债、收入与费用逐项合并在合资方的财务报表中。尽管如此，IFRS 还是允许合资方使用权益法对合资公司投资进行会计处理。U. S. GAAP 要求用权益法对合资公司进行会计处理。

（4）在 U. S. GAAP 下，企业合并可以划分成并购、收购或合并这三种类型。IFRS 并没有针对企业合并制定出不同的类型。

（5）收购指的是双方在收购后还能合法地以原先的企业实体经营下去，双方以母公司与子公司的关系存续。

- 如果收购方收购小于 100% 的股权，收购方需要在合并资产负债表中确认少数股东权益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 每个报告日都必须编制合并资产负债表。

（6）IFRS 与 U. S. GAAP 都要求用收购法来处理企业合并的活动。在企业合并中，可辨认净资产与负债使用公允价值来衡量较为合适。如果收购股权小于 100%，IFRS 允许以公允价值衡量少数股东权益（完整商誉法），或按比例衡量被收购方的可辨认净资产（部分商誉法）。U. S. GAAP 要求以公允价值衡量少数股东权益（完全商誉法）。

（7）商誉是收购价格与被收购方可辨认净资产与无形资产公允价值之差。因为商誉没有使用年限的限制，所以并不需要摊销，取而代之的是每年要为商誉进行资产减值测试。资产减值亏损的部分将会在利润表中确认。IFRS 使用一步法来判断与衡量商誉的亏损，而 U. S. GAAP 使用两步法。

（8）任何预期会吸收特殊目的的实体和可变更权益实体大部分亏损与收益的实体，都必须将其合并至自身的资产负债表中。

（9）为了达到与 IFRS 整合一致性的目的，U. S. GAAP 已经限制了对 QSPE 的使用。

习　题

请根据下文回答问题 1 ~6

Cinnamon 公司是一家位于英国遵循 IFRS 且拥有多元产品的制造商。2009 年，该公司购买了 Cambridge 公司 19% 的股权，并将其划分至可供出售金融资产的类别中。同年，该投资增值了 200 万英镑。2009 年 12 月，Cinnamon 公司宣布将以现金收购的方式增加对 Cambridge 公司的股权持有，变成 50%，自 2010 年 1 月 1 日后生效。Cinnamon 公司与 Cambridge 公司没有公司间的交易行为。

皮特是一位同时负责 Cinnamon 与 Cambridge 公司的分析师，他想知道 Cinnamon 公司持有股权的增加会对其合并财务报表造成什么影响。他问 Cinnamon 公司的 CEO 将会用什么会计处理方式来处理这些投资项目，CEO 说他们还没决定用什么方法来进行会计处理。皮特决定用现有的信息来比较不同会计处理方法下两家公司财务报表的结果。

皮特编制了 Cinnamon 公司（表 14-7）和 Cambridge 公司（表 14-8）浓缩的财务报表数据来达到进行比较的目的。

表 14-7　Cinnamon 公司财务报表摘录　（百万英镑）

截至 12 月 31 日	2009 年	2010 年①
收入	1 400	1 575
经营收入	126	142
净利润	62	69
12 月 31 日	**2009 年**	**2010 年①**
总资产	1 170	1 317
所有者权益	616	685

①在宣布增加持有 Cambridge 公司股权前的预测值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 14-8 Cambridge 公司财务报表摘录 （百万英镑）

截至 12 月 31 日	2009 年	2010 年[①]
收入	1 000	1 100
经营收入	80	88
净利润	40	44
股利支付	20	22
12 月 31 日	**2009 年**	**2010 年**
总资产	800	836
所有者权益	440	462

①在 Cinnamon 公司宣布增加持有 Cambridge 公司股权前的预测值。

1. 2009 年，Cinnamon 公司包含投资于 Cambridge 公司在内的税前利润最接近于（百万英镑）：
   A. 3.8　　B. 5.8　　C. 7.6
2. 2010 年，如果 Cinnamon 公司拥有对 Cambridge 公司的控制权，它会用下列哪种会计处理方式来记录对 Cambridge 公司的投资：
   A. 权益法　　B. 收购法　　C. 比例合并法
3. 2010 年 12 月 31 日，Cinnamon 公司呈现在资产负债表中的所有者权益最可能会：
   A. 是最高的，如果 Cinnamon 公司对 Cambridge 公司拥有控制权
   B. 独立于对 Cambridge 公司使用的会计处理方法
   C. 是最高的，如果 Cinnamon 公司对 Cambridge 公司有重大影响能力
4. 2010 年，在下列何种情况下 Cinnamon 公司的净利润率会增加：
   A. 对 Cambridge 公司拥有控制权时
   B. 没有增加对 Cambridge 公司股份的持有时
   C. 对 Cambridge 公司拥有重大影响能力时
5. 2010 年 12 月 31 日，假设 Cinnamon 公司对 Cambridge 公司握有控制权并已经确认了商誉，在用下列哪一种会计处理方式的情况下，Cinnamon 公司的债务权益比会是最高的：
   A. 权益法　　B. 完整商誉法　　C. 部分商誉法
6. 与 Cinnamon 公司 2009 年的经营利润相比，如果该公司对 Cambridge 公司握有控制权的话，2010 年的经营收入将最有可能：
   A. 降低　　B. 升高　　C. 不变

请根据下文回答问题 7～12

Zimt 公司是一家总部位于奥地利的消费品生产商，该公司遵循 IFRS。2009 年，Zimt 公司持有 Oxbow 公司 10% 的股权，该投资被归类在交易性金融资产类别中。同年，该项投资亏损了 300 万欧元。2009 年 12 月，Zimt 公司宣布将增加持有 Oxbow 公司的股份至 50%，2010 年 1 月 1 日起生效。

弗兰茨是一位同时负责这两家公司的分析师，他想知道 Zimit 公司增加持有 Oxbow

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

公司的股份对自身的合并财务报表会有什么样的影响。因为他并不确定 Zimit 公司将会用何种会计处理方式来处理增加持有的股份，所以他用现有的信息来比较两家公司的财务报表在不同会计处理方式下的结果。

弗兰茨准备了 Zimt 公司（表 14-9）和 Oxbow 公司（表 14-10）浓缩的财务报表数据来进行比较的目的。

表 14-9 Zimt 公司财务报表摘录 （百万欧元）

截至 12 月 31 日	2009 年	2010 年①
收入	1 500	1 700
经营利润	135	153
净利润	66	75
12 月 31 日	**2009 年**	**2010 年**
总资产	1 254	1 421
所有者权益	660	735

①在宣布增加持有 Oxbow 公司股权前的预测值。

表 14-10 Oxbow 公司财务报表摘录 （百万欧元）

截至 12 月 31 日	2009 年	2010 年①
收入	1 200	1 350
经营利润	120	135
净利润	60	68
股利支付	20	22
12 月 31 日	**2009 年**	**2010 年**
总资产	1 200	1 283
所有者权益	660	706

①在 Zimt 公司宣布增加持有 Oxbow 公司股权前的预测值。

7. 2009 年，Zimt 公司包含投资于 Oxbow 公司的税前利润（百万欧元）最接近于：
   A. (0.6)　　B. (1.0)　　C. 2.0
8. 2010 年 12 月 31 日，Zimt 公司的总资产最有可能：
   A. 是最高的，如果 Zimt 公司握有 Oxbow 公司的控制权
   B. 是最高的，如果 Zimt 公司对 Oxbow 公司有重大影响能力
   C. 不被影响，不管对 Oxbow 的投资用何种会计处理方法
9. 基于弗兰茨的预测，如果 Zimt 公司对 Oxbow 公司有重大影响能力，其 2010 年的净利润（百万欧元）会是：
   A. 75　　B. 109　　C. 143
10. 基于弗兰茨的预测，如果 Zimt 公司拥有对 Oxbow 公司的共同控制权，并使用比例合并法来编制报表，其 2010 年 12 月 31 日的总负债（百万欧元）应该是：
   A. 686　　B. 975　　C. 1 263
11. 基于弗兰茨的预测，如果 Zimt 公司握有对 Oxbow 公司的控制权，其 2010 年合并报表上的销售（百万欧元）应该是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

A. 1 700　　B. 2 375　　C. 3 050

12. 基于弗兰茨的预测，Zimt 公司 2010 年的净利润最有可能会是：
   A. 最高的，如果 Zimt 公司握有对 Oxbow 公司的控制权
   B. 最高的，如果 Zimt 公司对 Oxbow 公司有重大影响能力
   C. 独立于对 Oxbow 公司投资的会计处理方式

请根据下文回答问题 13～18

伯顿·霍华德是 Maplewood 证券公司的证券分析师。霍华德正在撰写 Confabulated Materials 公司的研究报告，这是一家位于法国并遵循 IFRS 要求的上市公司。霍华德从该公司 2009 年的财务报表附注以及管理层讨论与分析中搜集到该公司的相关信息。霍华德比较关注这些信息对 Confabulated 公司未来盈利的影响。

关于 Confabulated 公司 2008 与 2009 年 12 月 31 日的投资组合信息展示在表 14-11 中。霍华德认为 Confabulated 公司对于固定收益投资的会计分类方式对该公司上报的收益会有所影响。

表 14-11 Confabulated 公司的投资组合 （千欧元）

特　征	Bugle 公司	Cathay 集团	Dumas 公司
类别	可供出售金融资产	持有至到期投资	持有至到期投资
费用①	25 000	40 000	50 000
2008 年 12 月 31 日，市场价值	29 000	38 000	54 000
2009 年 12 月 31 日，市场价值	28 000	37 000	55 000

①所有的证券都以面值购买。

此外，Confabulated 公司的年终报告中还提到了关于如何将应收账款卖给创立的 SPE，以使 Confabulated 公司得到益处。

13. 2009 年 12 月 31 日，Confabulated 公司投资组合显示在资产负债表上的账面价值（千欧元）最接近于：
   A. 112 000　　B. 115 000　　C. 118 000
14. 2009 年 12 月 31 日，将下列哪家投资项目重新归类到持有至到期投资类别中，会使得 Confabulated 公司投资组合在资产负债表上的账面价值变得更高：
   A. Bugle 公司　　B. Cathay 集团　　C. Dumas 公司
15. 与 Confabulated 公司在 2009 年的利息收入相比，如果 Dumas 公司被分类至可供出售金融资产类别中，其利息收入会：
   1. 较低　　2. 不变　　3. 较高
16. 与 Confabulated 公司 2009 年上报的税前利润相比，如果 Bugle 公司被划分至交易性金融资产类别中，税前利润（千欧元）应该会：
   A. 不变　　B. 减少 1 000　　C. 增加 3 000
17. 在成本不变的情况下，Confabulated 公司上报的利息收入（千欧元）会因为下列哪家公司的票面价值而变低：
   A. Bugle 公司，28 000　　B. Cathay 集团，37 000　　C. Dumas 公司，55 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

18. Confabulated 公司的 SPE 最有可能是：

A. 表外融资

B. 合并至 Confabulated 的财务报表中

C. 在 QSPE 的情况下合并至 Confabulated 的财务报表中

请根据下文回答问题 19～24

BetterCare 是一家在美国的连锁医院公司。该公司目前想通过收购其他医院来达到扩张的目的。该公司最大的收购目标是 Statewide Medical 医院，该医院是 2001 年使用了股权联营法之后成立的。BetterCare 公司遵循 U. S. GAAP。

最近 BetterCare 公司与 Supreme 公司构成 50/50 的合资企业，它们对一些医院拥有控制权。BetterCare 公司计划对共同拥有控制权的医院采用权益法编制财务报表。Supreme 公司遵循 IFRS，它选择使用比例合并法对共同拥有控制权的医院进行会计处理。

埃里克是一位同时负责这两家公司的证券分析师。为了预测这两家公司的盈利能力与财务状况，他预测了这两家合资公司 2010 年的财务数据。该数据信息呈现于表 14-12 中。

表 14-12　合资公司预测财务报表摘录　（百万美元）

截至 12 月 31 日	2010 年
收入	1 430
经营利润	128
净利润	62
12 月 31 日	**2010 年**
总资产	1 500
所有者权益	740

Supreme 公司近期宣布将价值 1 亿美元的应收账款卖给创建的 SPE。Supreme 公司对 SPE 并不拥有投票权，但该公司将会吸收所有 SPE 有可能发生的任何亏损。分析师埃里克想要预测 SPE 对 Supreme 公司合并财务报表造成的影响。

19. 如果与目前所使用的会计政策进行比较，Statewide 所使用的股权联营法对 BetterCare 公司的收购会造成：

A. 更高的收入　B. 更低的总股权　C. 更高的总资产

20. 基于埃里克的预测，BetterCare 公司 2010 年合并财务报表内对合资公司部分所陈述的收入（百万美元）是：

A. 0　B. 715　C. 1 430

21. 基于埃里克的预测，合并财务报表中各家合资公司的净利润：

A. BetterCare 公司的更高　B. Supreme 公司的更高

C. BetterCare 公司与 Supreme 公司的一样高

22. 基于埃里克的预测，2010 年 12 月 31 日，将会被合并至 Supreme 公司财务报表中合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资公司的总资产（百万美元）将最接近于：

A. 0　　B. 750　　C. 1 500

23. 基于埃里克的预测，2010年12月31日，呈现于合资方合并财务报表中合资公司的所有者权益应该是：

A. BetterCare 公司的更高

B. Supreme 公司的更高

C. BetterCare 公司与 Supreme 公司的一样高

24. 如果 Supreme 公司将应收账款卖给 SPE，该公司的合并财务报表将会：

A. 在2010年时有更高的收入

B. 与2010年12月31日时的现金相同

C. 与2010年12月31日时的应收账款相同

请根据下文回答问题25～30

伯西·贝隆是一家位于英国的投资公司的证券分析师，英国的 NinMount 公司是其负责的公司之一。2008年12月31日，NinMount 公司以3.2亿英镑购买了 Boswell 公司50%的股权。超出 Boswell 公司净资产公允价值的购买价格部分会分配至先前未记录的执照中。该执照的使用年限是6年。Boswell 公司资产与负债的公允价值刚好等于该公司的账面价值（不包含执照）。NinMount 公司与 Boswell 公司都使用英镑来进行财务报表编制，两家公司都遵循 IFRS。

贝隆正在考虑对 NinMount 公司的这笔投资是否会对其针对该公司的普通股发布“买入”评级造成影响。他知道 NinMount 公司对于投资的会计处理方式有许多选择权，但该公司目前尚未公布对这项投资的会计处理方式。贝隆同时对这两家公司2009年的财务数据进行预测（不包含对并购的调整），这两家公司2009年的财务数据与2008年相同。

NinMount 与 Boswell 公司2008年12月31日浓缩的利润表与资产负债表分别在表14-13与14-14中呈现。

表14-13　2008年12月31日 NinMount 与 Boswell 公司利润表

（百万英镑）

	NinMount	Boswell
净收入	950	510
销售成本	(495)	(305)
销售费用	(50)	(15)
管理费用	(136)	(49)
折旧与摊销费用	(102)	(92)
利息费用	(42)	(32)
税前利润	125	17
所得税	(50)	(7)
净利润	75	10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 14-14　2008 年 12 月 31 日 NinMount 与 Boswell 公司资产负债表

（百万英镑）

	NinMount	Boswell
现金	50	20
应收账款（净值）	70	45
存货	130	75
总流动资产	250	140
地产、厂房及设备（净值）	1 570	930
投资于 Boswell 公司	320	—
总资产	2 140	1 070
流动负债	110	90
长期负债	600	400
总负债	710	490
普通股	850	535
留存收益	580	45
总股本	1 430	580
总负债与股本	2 140	1 070

注：资产负债表反映了 NinMount 公司所支付的购买价格，但并不包括会计处理方式选择对报表产生的影响。

25. 使用下列哪种方法记录 NinMount 公司的收购项目时，2008 年 12 月 31 日的流动比率是最高的：

A. 权益法　　B. 合并法（完整商誉法）　　C. 合并法（部分商誉法）

26. 使用下列哪种方法记录 NinMount 公司的收购项目时，2008 年 12 月 31 日的长期负债股权比是最低的：

A. 权益法　　B. 合并法（完整商誉法）　　C. 合并法（部分商誉法）

27. 基于贝隆的预测，如果 NinMount 公司对 Boswell 公司握有控制权的话，NinMount 公司 2009 年合并报表中的折旧与摊销费用是（百万英镑）：

A. 102　　B. 148　　C. 204

28. 基于贝隆的预测，在使用下列哪种方法记录收购时，2009 年 NinMount 公司的净利润率是最高的：

A. 权益法　　B. 合并法（完整商誉法）　　C. 合并法（部分商誉法）

29. 基于贝隆的预测，在使用下列哪种方法时 2009 年 NinMount 公司的初始股本回报率相同：

A. 合并法或比例合并法，但在权益法下不同

B. 权益法、合并法（完整商誉法）以及合并法（部分商誉法）

C. 权益法，合并法（完整商誉法）以及合并法（部分商誉法）下都不同

30. 基于贝隆的预测，在权益法下，NinMount 公司 2009 年的总资产周转率（使用初始资产来计算）会：

A. 因为使用合并法而变得较低

B. 因为使用合并法而保持不变

C. 因为使用合并法而变得更高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第15章 CFA Institute

跨国业务

Timothy S. Doupnik

学习目的

- 区分报表呈报货币、职能货币与本地货币。
- 分析汇率变化对母公司与子公司之间销售额换算的影响。
- 比较现行汇率法与即期汇率法，评价各自对母公司资产负债表及利润表的影响，确定在不同条件下何种方法更为合适。
- 测算外币换算的影响，评估如何将子公司的资产负债表和利润表折算成母公司货币，分析现行汇率法与即期汇率法对子公司财务比率的不同影响。
- 分析外币折算方法对母公司财务比率的影响。
- 分析在恶性通货膨胀经济下，不同的外币换算方法对子公司运营的影响。

15.1 引言

世界贸易组织统计数据显示，2005 年全球商品出口额已超过 10 万亿美元。[⊖]出口额最高的国家依次为：德国、美国、中国、日本与法国。从 2000 年到 2005 年，全球贸易额增长了 62%。

美国商务部确定，2005 年美国共有 239 100 家出口公司，其中只有 3% 的公司是大型公司（员工数量超过 500 人）。剩余的大多数具有出口业务的美国公司是小型或中小型公司。

⊖ World Trade Organization, *International Trade Statistics* 2006, Table A6.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这些数据提供的重要信息是，大量公司从事进出口贸易，进行这些贸易的各方必须确定一种货币进行结算。一般而言，不是买方货币就是卖方货币。如果出口商收取外币结算款，并同意买方在一定期限内付款，则必须在其资产负债表上记录外币应收账款。相反，进口商若同意以外币支付，将会产生外币应付账款。为了将其纳入资产负债表中的总应收（应付）账户，这些以外币列示的应收（应付）账户必须换算为出口商（进口商）资产负债表和财务报表中使用的货币。

以外币标示的购买或出售价格称为外汇汇率。由于外汇汇率会随着时间变化，外币应收款及应付款的价值也将随之变化。外币换算中一个关键的会计问题就是如何在财务报表中反映外币应收款和应付款的价值变动情况。

许多公司在国外设立了办事处。例如，瑞士食品公司雀巢股份有限公司的报告称，其在 90 个国家都有子公司，美国可口可乐公司宣称它在全球 40 个国家拥有 144 家外国全资子公司。外国子公司一般要求按其所在国家的通用货币来保存会计记录。为了统一财务报表，母公司必须将外国子公司的外币财务报表换算成本币。例如，雀巢公司必须将多家子公司以不同外币列示的资产和负债换算为瑞士法郎，以便与以瑞士法郎列示的资产与负债相合并。

跨国公司，如雀巢公司很可能拥有两种需要特殊会计处理的外币业务。大多数跨国公司进行以外币结算的贸易，并对以外币保存会计记录的外国子公司进行投资。为了统一财务报表的标准，跨国公司必须将这两种国际业务中的外币换算成该公司财务报表中的币种。

上文提出了外币交易的会计问题及外币财务报表的折算问题。有关会计问题的概念将予以讨论，下文将通过例子来描述 IFRS 和 U. S. GAAP 的一些特定规则。所幸的是，IFRS 与 U. S. GAAP 在外币交易问题上的差异很少。

分析师需要了解外汇汇率的变化对跨国公司财务报表的影响，以及外汇的利得与损失对其影响，包括这些实现与未实现的利得与损失将如何反映于公司财务报表中。

15.2 外币交易

当不同国家的公司同意进行贸易时，它们必须决定选择何种货币进行交易。例如，当墨西哥的一家电子元件生产商将产品卖给芬兰的一个客户，二者必须决定芬兰公司是用墨西哥比索付款，还是用欧元或者第三种货币如美元付款。假如使用墨西哥比索交易，芬兰公司就会产生外币交易，墨西哥公司则不会产生外币交易。为了算出购买存货的价格和应付的墨西哥比索数额，芬兰公司需要按照适当的汇率将墨西哥比索折算为欧元。尽管墨西哥公司也参与了跨国贸易（出口贸易），但并未产生外币交易，因此不需要进行外币折算，只需记录销售收入及应收的比索数额，其财务报表正是用比索这种货币来记录的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

编制财务报表的货币称为**呈报货币**（Presentation currency，记账本位币）。一般情况下，公司使用的呈报货币就是该公司所在国货币。位于芬兰的公司要求使用欧元记录会计信息与财务结果，在美国的公司使用美元，在中国则使用人民币。

外币业务中一个重要的概念是**职能货币**（functional currency）。是指一个公司所处的主要经济环境中通用的货币，通常是公司所收到及支付的货币。在多数情况下，公司的职能货币与其呈报货币相同。由于公司收到及支付的货币一般是其所在国货币，所以大多数情况下该公司的呈报货币和职能货币与其所在国的**本地货币**（local currency）相同。

由于本地货币通常是公司的职能货币，一家在多个国家拥有众多子公司的跨国公司极可能具有多种职能货币。例如，一家日本母公司使用日元作为职能货币，其泰国子公司则用泰铢作为职能货币。但在某些情况下，外国子公司可以使用母公司的职能货币作为自身的职能货币。如英特尔公司要求其主要的外国子公司均使用美元作为职能货币。

当然，外国货币是指除一个公司的职能货币外的任何货币；**外币交易**（foreign currency transaction）是指涉及外币而非该公司的职能货币的交易。公司外币交易产生于以外币计算的进口购买或出口销售以及以外币计算的资金出借业务或借入业务。在以上任何一种情况下，公司将拥有以外币计价的资产或负债。

15.2.1 外币交易中的汇率风险

假设芬兰的公司于1月份从墨西哥进口商品，以墨西哥比索计价，信用期限为90天。在4月份付款之前，即在购买发生之日到付款日这段时间内，芬兰公司承担着比索相对于欧元升值的风险。芬兰公司可能要花费更多的欧元来支付应付的墨西哥比索金额。在这种情况下，芬兰公司就遇到了**外汇兑换暴露风险**（exposure to foreign exchange risk）。特别是当芬兰公司产生外币交易时，**交易暴露**（transaction exposure）更容易发生。关于进口商及出口商的交易风险可总结如下：

进口购买：当进口商以外币支付，并在购买日后延迟至一定日期付款时，会产生交易风险。产生这种交易风险是由于在购买日至付款日这段时间内，外币可能会升值，导致需使用更多的职能货币兑换足够的外币才能支付应付金额。

出口销售：当出口商同意以外币形式收到货款，并同意在购买日一定时间后再收取货款时，会产生交易风险。产生这种交易风险是由于在购买日至付款日这段时间内，外币可能会贬值，导致出口商收取的外币兑换成职能货币的数额减少。

在外币交易中要讨论的主要问题是如何测算外币风险。换句话说，就是如何在财务报表中反映外币资产或外币负债的变化。国际会计准则IAS第21号“汇率变化的影响”和SFAS第52号“外币折算”都明确规定在外币交易中，外币资产或负债的变化应当作为收益或损失在利润表上予以列示。[㊀]

㊀ SFAS第52号条例包括在FASB ASC Topic 830［Foreign Currency Matters］。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1. 在资产负债表日前对外币交易进行结算

例 15-1 说明的是芬兰公司从墨西哥供应商手中购买以墨西哥比索计价的货物时，在资产负债表日前的会计核算问题。基本的原则是所有交易均以交易日的现时汇率计价。因此只有当交易日和付款日不同时，交易的汇率风险才会发生。

案例 15-1 在资产负债表日前对外币交易进行结算

2008 年 11 月 1 日，芬兰公司购买墨西哥供应商价值 10 万比索的货物。信用期限为 45 天，芬兰公司在 2008 年 12 月 15 日支付 10 万比索。芬兰公司的职能货币与呈报货币都是欧元。欧元和墨西哥比索的即期汇率如下：

2008 年 11 月 1 日：1 比索 =0.068 4 欧元

2008 年 12 月 15 日：1 比索 =0.070 3 欧元

芬兰公司会计年度截止日是 12 月 31 日。芬兰公司该如何核算这笔外币交易，它对 2008 年度的财务报表又会有怎样的影响呢？

解答： 2008 年 11 月 1 日，这笔以比索计价的应付账款价值 6 840 欧元 (100 000 × 0.068 4 欧元)。芬兰公司在 2008 年 11 月 1 日可将 6 840 欧元兑换成 10 万比索，用来支付所购货物。然而，芬兰公司于 2008 年 12 月 15 日才支付 10 万比索的货款，此时，1 比索价值上升至 0.070 3 欧元。因此芬兰公司要支付 7 030 欧元才能购买到价值 10 万比索的商品。这就导致了 190 欧元（=7 030 – 6 840）的损失。

尽管获得这批货物要付出 7 030 欧元现金，但存货账户中的成本只有 6 840 欧元。该金额表示芬兰公司没有延迟 45 天支付所应付金额。一旦延迟付款，在交易日与清算日这段时间内墨西哥比索价值上涨，芬兰公司需额外支付 190 欧元。190 欧元的汇率损失将计入芬兰公司 2008 年的净利润中。由于芬兰公司实际额外支付了 190 欧元购买货物，因此属于已实现亏损，其对财务报表的影响可通过以下分录体现：

资产		资产负债表 = 负债 + 所有者权益		利润表 收入、费用、利润	
现金	–7 030	留存盈余	–190←	汇率损失	–190
存货	+6 840				
	–190				

2. 资产负债表日外币交易的会计核算

在外币交易中需要解决的另一个重要问题是，当资产负债表日处于最初交易日与结算日之间时，应当如何进行会计核算。对于外币交易中结算日发生在后续会计期间的情况，IFRS 和 U. S. GAAP 都要求对会计报表进行调整以反映汇率变化的影响。外币交易的收入和损失都应记录在利润表中，尽管所记录的条目在会计准则中一般很少使用，即公司可在利润表上包含（确认）未实现收益或损失。

日后的外币收入或损失将在交易结算日反映在资产负债表中。将这两个时期内（交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

易开始日到资产负债表日，资产负债表日到交易结算日）外币交易的收入或损失加总，会形成实际实现的外币交易利得或损失的数额。

例15-2中，由于在交易日与结算日之间英镑有所升值，芬兰公司的英镑应收账款产生外币交易净收益。在这种情况下，芬兰公司有一部分资产承担了外汇风险。因为外汇升值，这项资产最终使该公司受益。相反，假如芬兰公司有英镑应付账款，则会产生负债。随着英镑的升值，这笔英镑应付账款兑换的欧元数额将会增加，芬兰公司因此将会确认外币交易损失。

案例15-2 资产负债表日外币交易的会计核算

2008年11月15日，芬兰公司向一家英国公司销售10 000英镑货物，同意在2009年1月15日收取货款，货款以英镑结算。芬兰公司的职能货币和记账本位币都是欧元。欧元（€）与英镑（£）的即期汇率如下：

2008年11月15日：£1 = €1.460

2008年12月31日：£1 = €1.480

2009年1月15日：£1 = €1.475

芬兰公司的会计年度结束日是12月31日，如何核算外币交易，其对2008年及2009年的财务报表有何影响？

解答：在三个相关日期，应收账款用英镑计价，其欧元价格如下：

		应收账款（£ 10 000）	
日期	每£ 的汇率	欧元价格	欧元价格的变化
2008年11月15日	1.460	14 600	N/A
2008年12月31日	1.480	14 800	+200
2009年1月15日	1.475	14 750	-50

从11月15日到12月31日，以英镑计价的应收账款兑换成欧元时，其金额的变化将在2008年利润表上确认为外币交易损益。在这种情况下，英镑汇率上涨，将形成200欧元［=£ 10 000 × (€1.48 - €1.46)］的交易收益。2008年利润表中确认的是未实现收入，属于公司包含未实现收入的少数特例之一。

资产负债表日（2008年12月31日）到交易结算日（2009年1月15日）之间，汇率的任何变化相应地也会导致外币收入损益的产生。依然使用上面的例子，英镑对欧元的汇率在这段时间内有小幅下降，2009年1月15日变为1英镑兑换1.475欧元。10 000英镑的应收账款只能兑换17 750欧元，较2008年12月31日有50欧元的下降。2009年1月15日，芬兰公司将会确认50欧元的外币交易损失，而这将纳入该公司2009年第一季度净利润中。

从交易日到结算日，英镑升值0.015欧元（1.475 - 1.46），使得外币交易实际产生150欧元的收入。2008年确认200欧元的收益，2009年确认50欧元的损失。在长达两个月的时间里，在财务报表上确认的净收益与外币交易产生的实际实现收益一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

汇率变化是否会导致外币交易损益的发生取决于外汇敞口的自身性质（是资产还是负债）和外币价值的变化方向（是升值还是贬值）：

		外币	
贸易	风险类型	升值	贬值
出口销售	资产（应收账款）	收益	损失
进口采购	负债（应付账款）	损失	收益

在外汇风险存在的情况下，来自出口销售的应收账款会产生资产类的外汇兑换敞口。假如外币升值，就公司的职能货币而言，应收账款价值上升，外币交易收益也会增加。由于外币升值，应收账款可兑换更多的职能货币。相反，假如外币贬值，就职能货币而言，应收账款的价格将会下跌，随之产生损失。

当存在外币风险时，进口业务中形成的外币应付账款会产生负债类的外汇兑换敞口。假如外币升值，就公司的职能货币而言，应付账款价值上升，外币交易损失也会增加。由于外币升值，该公司需花费更多的职能货币才能结清外币负债。相反，假如外币贬值，就职能货币而言，应付账款的价格将会下跌，随之产生收益。

15.2.2 问题分析

IFRS IAS21 和 U. S. GAAP FASB52 都规定在净利润中披露外币交易损益（尽管损益未实现），但是二者都没有指出这些损益应当置于利润表的哪一项中。有两种常见的处理方法：①作为其他经营利润/费用的一部分；②作为营业外利润/利润的一部分，在某些情况下作为净融资费用的一部分。营业利润率的计算将受到外币交易损益在利润表位置的影响。

由于会计准则并不提供外币交易损益应当纳入利润表中何种项目的指引，因此公司可自由选择可用方法。在同一行业的两家公司可以选择不同的方法，这可能会使两家公司的营业利润和营业利润率的直接比较失真。

案例 15-3 利润表中外币交易的增值/损失对经营性利润的影响

假设 FinnCo 公司 2008 和 2009 年利润表的信息如下，不包括外汇交易 2008 年的 200 欧元收益与 2009 年的 50 欧元损失：

（单位：欧元）

	2008 年	2009 年
收入	20 000	20 000
商品销售成本	12 000	12 000
其他经营费用，净值	5 000	5 000
营业外费用，净值	1 200	1 200

芬兰公司对两种外币交易损益的处理方法进行选择。方法 1 是将外币交易损益计入“其他经营费用，净值”。方法 2 下，该公司可将该信息披露为“营业外费用，净值”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

芬兰公司的会计年度是12月31日。方法1和方法2的选择将会对该公司2008年和2009年的毛利率、营业利润率及净利润率产生什么影响?

解答: 牢记收益有助于减少费用,而损失会增加费用。

2008年:交易获利200欧元 (单位:欧元)

	方法1		方法2	
收入	20 000		20 000	
商品销售成本	12 000		12 000	
毛利润	8 000		8 000	
其他经营费用,净值	4 800	包括收益	5 000	
经营利润	3 200		3 000	
营业外费用,净值	1 200		1 000	包括收益
净利润	2 000		2 000	

用以下两种方法计算2008年利润率:

	方法1	方法2
毛利润	8 000/20 000 = 40.0%	8 000/20 000 = 40.0%
营业利润率	3 200/20 000 = 16.0%	3 000/20 000 = 15.0%
净利润率	2 000/20 000 = 10.0%	2 000/20 000 = 10.0%

2009年:交易损失50欧元 (单位:欧元)

	方法1		方法2	
收入	20 000		20 000	
商品销售成本	12 000		12 000	
毛利润	8 000		8 000	
其他经营费用,净值	5 050	包括损失	5 000	
经营利润	2 950		3 000	
营业外费用,净值	1 200		1 250	包括损失
净利润	1 750		1 750	

使用下面两种方法计算2009年利润率:

	方法1	方法2
毛利率	8 000/20 000 = 40.0%	8 000/20 000 = 40.0%
营业利润率	2 950/20 000 = 14.75%	3 000/20 000 = 15.0%
净利润率	1 750/20 000 = 8.75%	1 750/20 000 = 8.75%

在这两种方法下,毛利润和净利润没有差别,但营业利润不同。在2008年,方法1下的营业利润率较高,因为此方法中交易收益作为"营业外费用,净值"。在2009年,方法1的营业利润率却比方法2低。方法2在这两年有相同的营业利润率。因为汇率在第一个会计年度和第二个会计年度的变动数额不同,或变动方向不同,方法1将导致营业利润和营业利润率随着时间变化而变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

分析师会感兴趣的第二个重大问题是，若资产负债表日在交易日和结算日之间，未实现的外币交易损益将纳入净利润。以会计要求为基础的一个前提假设是：在资产负债表日，未实现损益最终会体现在公司的净收益/损失中。然而，实际上最终的净收益/损失具有显著差异，因为汇率趋势和货币价格变动频繁。

从前文芬兰公司的例15-2的假定中可知，使用实际汇率数据，显示实际的影响也是多变的。假设有一家法国公司，于2006年12月1日从加拿大供应商购买货物，货款为10万加元，付款日是2007年5月15日。从2006年12月1日到2007年5月15日，加元与欧元的实际汇率、加元应付金额对欧元的数额及外币交易损益金额如下所示：

日期	应付账款（10万加元）			
	欧元/加元	欧元	兑换为欧元（增值/损失）	
2006年12月1日	0.6656	66 560	N/A	
2006年12月31日	0.650 4	65 040	1 520	利得
2007年3月31日	0.649 0	64 900	140	利得
2007年5月15日	0.665 8	66 580	1 680	损失

随着2006年年末和2007年年初加元对欧元的汇率下降，法国公司在2006年第四季度计入一笔价值1 520欧元的外币交易收益，在2007年第一季度计入一笔价值140欧元的交易收益。在2007年第二季度，加元对欧元的汇率有所回升，导致1 680欧元的交易损失。在2007年5月15日，即付款日当天，法国公司确认外币交易净损失20欧元(66 580 – 66 560)。在这种情况下，2006年和2007年第一季度在净利润中披露的交易收益并未准确反映最终实现的损失。

15.2.3 披露外币交易损益

由于会计准则允许公司自由选择在资产负债表中表示外币交易损益的方法，这有助于公司披露包含在收入中的交易损益数额。IAS第21号要求披露“汇率变化应体现在利润或亏损中”，SFAS第52号也要求披露“总的交易损益应包含在决定当期净收入的项目中”，但是两者均没有明确标准规定这些损益应当列示于哪一个项目里。

表15-1为巴斯夫股份公司2006年的年度财务报告，这是由一家德国公司编制的关于外币交易损益的报告。表15-2为类似的信息披露报告，是关于荷兰喜力啤酒公司2006年年度财务报告。这两家公司都依据IFRS来编制合并财务报表。

表15-1 巴斯夫2006年年报关于外汇交易的信息摘录

合并利润表（百万欧元）	注解	2006年	2005年
销售收入	(4)	52 609.7	42 744.9
销售成本		37 697.5	29 566.8
销售毛利		**14 912.2**	**13 178.1**
销售费用		4 995.5	4 329.9
管理费用		893.2	780.1
研发费用		1 276.6	1 063.7
其他营业收入	(5)	934.1	600.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

合并利润表（百万欧元）	注解	2006年	2005年
其他营业费用	(6)	1 931.1	1 775.1
经营收入		**6 749.9**	**5 829.5**
权益法下的公司账户利润		35.0	5.6
其他相关收入		36.7	342.4
利息结果		(371.9)	(170.0)
其他融资结果		77.0	(81.9)
融资结果	(7)	**(223.2)**	**96.1**
税收和少数股东权益前的利润		**6 526.7**	**5 925.6**
所得税	(8)	3 060.6	2 758.1
少数股东权益前的利润		**3 446.1**	**3 167.5**
少数股东权益	(9)	250.9	160.8
净利润		**3 215.2**	**3 006.7**

附注

1. 会计政策简要说明

外币交易损益：所得外币资产的成本和销售收入均以交易日的当期汇率计算。外币应收款和负债价值以资产负债表日的当期汇率计算。

5. 其他经营收入

单位：百万欧元	2006年	2005年
准备金回转与调整	275.2	118.4
其他创收活动的税收	62.3	85.3
外汇交易的收益	119.7	43.3
财务报表外汇交易的收益	10.8	57.3
处置房产、厂房和设备的收益	127.8	107.4
可疑应收账款准备金返回收益	89.0	92.1
其他	249.3	96.4
	934.1	600.2

外币交易的收益包括外币头寸、外币衍生品以及以外币表示的应收账款和负债按资产负债表日收盘汇率折算的本币价值的收益。

6. 其他经营费用

单位：百万欧元	2006年	2005年
整合重组措施	399.4	446.5
环境保护和安全措施，损坏成本和资本化项目非强制性的厂房成本	180.5	158.3
无形资产的摊销和房产、厂房和设备的折旧	430.3	204.6
其他创收活动的成本	85.1	84.7
外汇交易的损失	48.4	189.5
财务报表外汇交易的损失	51.6	23
处置房产、厂房和设备的损失	21.8	15.5
石油和天然气钻探费用	167.3	172.9
可疑应收账款增加的准备金费用	90.4	102.9
其他	456.3	377.2
	1 931.1	1 775.1

外币交易的损失包括外币头寸、外币衍生品以及以外币表示的应收账款和负债按资产负债表日即期汇率折算的本币价值的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 15-2　喜力公司 2006 年年度财务报告中关于外币交易的摘录

年末合并利润表 2006 年 12 月 31 日（单位：百万欧元）	注释	2006 年	2005 年
收入	5	**11 829**	**10 769**
其他收入	7	**379**	**63**
原材料、消耗品和服务	8	7 376	6 657
个人费用	9	2 241	2 180
摊销、折旧与减值	10	786	768
总费用		**10 403**	**9 605**
经营活动结果		**1 805**	**1 254**
利息收入		52	60
利息费用		(185)	(199)
其他财务净收益	11	11	25
净财务费用		**(122)**	**(114)**
合伙人每股利润		27	29
税前利润		**1 710**	**1 169**
企业所得税费用	12	(365)	(300)
利润		**1 345**	**869**
归属于：			
公司股东（净利润）		1211	761
少数股东权益		134	108
利润		**1 345**	**869**

附注

2. 编制基础

(c) 职能货币和呈报货币

合并财务报表使用的是该公司的职能货币——欧元。所有以欧元表示的财务信息近似至百万。

3. 重要会计政策

(b) 外国货币

(i) 外币贸易

交易的货币将按交易当天的汇率折算为喜力集团旗下各公司的职能货币。在资产负债表日，以外币表示的货币资产及负债再按当日汇率折算成职能货币——因重新折算外币而产生的数额差异将计入利润表中，折算可供出售（权益）投资形成的差异除外。㊀

(o) 利息收入、利息费用和其他净财务费用

其他财务收入包括股利收入、处置可供出售金融资产所获收益、以公允价值计价的金融资产公允价值损益变化、外币收益、在利润表中确认的套期收益。股利收入的确认是在喜力公司付款日，即在其挂牌证券的除息日。

其他财务费用包括未到期的优惠条款、以公允价值计价的金融资产公允价值损益变化、外币亏损、已确认的金融资产减值损失、在利润表中确认的套期损失。

11. 其他财务净收益

百万欧元	2006 年	2005 年
投资减值	—	(6)
股息收入	13	13
汇率差额	(16)	19
其他	14	(1)
	11	**25**

㊀ 注意，该摘录使用的“重新折算”和“折算”在后文中的使用方式是一致的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表15-1所示的巴斯夫股份公司的利润表并未规定如何划分外币损益。从表15-1的附注5中，可得出巴斯夫股份公司选择的方法是将“外币交易收益”归入其他业务收入。在2006年，其他业务收入总共有9.341亿欧元，其中1.197亿欧元来自于外币交易收益。从巴斯夫股份公司财务报表中是无法得到这些收益是否于2006年实现。2006年收入报告中的任何未实现收益有可能也有可能不在2007年实现。

表15-1的附注6表明2006年的“外币交易损失”为4 840万欧元，占其他业务支出的2.5%。外币交易损益最终形成7 130万欧元净收入，占巴斯夫股份公司营业收入的1.06%。

在表15-2，喜力公司附注2，报表编制基础，(c)部分明确表明欧元是该公司的职能货币。附注3(b)(i)指出，在资产负债表中以外币表示的货币资产和负债已经兑换为职能货币，已经在利润表中体现因折算产生的差异。附注3(o)披露了外币收益计入其他财务收入，外币损失则计入其他财务费用。这两个数额的抵补余额作为其他财务净收益项目记入利润表。附注11中，从“其他财务净收益”一项中可发现，2006年发生了1 600万欧元的折算净损失，2005年发生了1 900万欧元的折算净收益。2005年发生的外币交易净收益构成喜力公司当年税前利润的1.63%，而2006年的折算净损失却占该公司当年税前利润的0.94%。

根据U.S. GAAP的SFAS第52号文件(SFAS 52)对外币交易所做的解释，雅虎公司在其2006年年度财务报告中报告了以下关于市场风险的定量及定性信息披露:

> 2006年12月31日，我们记录了净外币交易收益，包括实现和未实现的，大约为5百万美元，2004年和2005年分别为净亏损8百万美元和净收益6百万美元，以上都计入合并利润表的其他业务净收入项目。

雅虎明确确认实现及未实现的外币交易损益两个项目均计入收入项目，作为非经营业务的一部分。2006年外币交易净收益为5百万美元，只占该公司当年净收益的0.6%。

由于外币交易损益是无形的，许多公司经常忽视对其归属项目及金额的披露。高特利集团(Altria Group)却有所不同，其在2006年财务报告信息披露中明确了外币交易损益的处置方法。在“附注2重要会计政策总结”中有一个副标题“外币交易”，表明了公司立场:

> 交易收益和损失计入合并财务报表的收入，不属于披露年限中的重要事项。

下面有几点理由可用于说明外币交易损益金额对公司来说不甚重要:

- 公司进行外币交易次数不多，涉及的外币数量相对较少。
- 公司在贸易中涉及的外币与该公司的职能货币之间的汇率相对稳定。
- 某些外币交易中的收益可能会被其他交易中的损失抵消，导致净损益无足轻重。例如，一家美国公司向加拿大的一位顾客销售货物，付款货币是加元，付款期限为90天;同时，向一个加拿大供应商购买货物，付款货币是加元，付款期限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是90天。加拿大元贬值将导致加元应收账款遭受损失，但这部分损失将被相同金额的加元应付账款收益抵消。

- 公司可通过从事外币套期业务抵消外币交易中由于汇率变化导致的损益。外汇套期保值是从事外币交易公司的常用做法。

降低汇率风险的两种常用套期工具是外汇远期合约和外汇期权。康宁公司（Corning，Inc）在其2006年财务报告的附注15套期业务中，谈到汇率风险管理方法。附注中的一段摘录如下：

> 我们和许多国家都有贸易往来，因此我们会面临各种各样的汇率风险。我们的汇率风险有：
>
> - 汇率变动对以外币进行的金融工具和贸易的收入产生影响。
> - 对于职能货币不是美元的外国子公司而言，与它们的外贸净资产相关的汇率变动也会影响权益净额。㊀
>
> 我们最重要的外币风险暴露与日本、韩国、中国台湾及西欧相关国家相关。我们有选择性地进入外汇远期市场和外汇期权市场，针对外汇收入及购买行为进行为期大约15个月的套期保值。套期保值的期限一般与外币交易的到期时间相同。套期操作的主要作用是对冲汇率风险对经营成果的影响。
>
> 我们进行外汇对冲业务是为了减少汇率变化对最终净现金流造成影响的风险，特别是当我们向外国客户销售商品或从国外供应商购买商品时。套期合约降低了汇率变动的风险，因为套期合约的损益一般可以抵消外币交易业务的损益。由于汇率变化对套期合约价值的影响抵消了其对所对冲基础项目的影响，所以这些金融工具会帮助减少来自汇率变化的风险。

康宁公司继续指出“对冲业务公允价值变动，和来源于潜在货币资产或负债的外币损益一起，计入合并报表当期的其他业务收入。”由于二者的数额并不显著，故不予披露。

15.3 换算以外币计价的财务报表

许多公司在国外都有分支机构，而位于国外的分支机构大多以当地货币进行会计记录，编制财务报表。例如，德国宝马汽车公司的美国子公司以美元记录会计信息。IFRS和U.S. GAAP均要求母公司编制合并财务报表时将国内外子公司的资产、负债、收入及费用都计入母公司。为了编制全球通用的合并财务报表，母公司必须将外国子公司使用外币编制的财务报表以母公司的呈报货币折算。就宝马汽车公司来说，必须将其美国子公司的美元财务报表和南非子公司的南非兰特财务报表重新转换为欧元，以便编制合并

㊀ 外国子公司货币折算将在后续部分介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

财务报表。

IASB（IAS 21）和 FASB（SFAS 52）制定了非常相似的规则用于规范外币财务报表的转换事项。为了更好地了解这些规则的适用性，应首先明确几个概念性问题。

15.3.1 换算的概念问题

将外币财务报表转换为母公司呈报货币时，需解决两个问题：

- 转换财务报表各项目时，使用何种汇率较为合适？
- 对交易项目调整的转换过程如何体现于合并财务报表中？换句话说，怎样使资产负债表保持平衡？

在转换财务报表之前，可以通过以下例子理解这些相关问题和基本概念。

假设 Spanco 是一家西班牙公司，使用欧元作为呈报货币。2008 年 12 月 31 日，Spanco 在美国投资了一家全资子公司 Amerco，投资额为 10 000 欧元，当期汇率为 1 欧元兑 1 美元。该子公司将 10 000 欧元转换成 10 000 美元，然后开始经营。此外，在 2008 年 12 月 31 日，Amerco 从当地银行贷款 5 000 美元。2008 年 12 月 31 日，Amerco 购买了价值 12 000 美元的存货，仍剩余 3 000 美元现金。Amerco 在 2008 年 12 月 31 日的资产负债表如下所示：

2008 年 12 月 31 日 Amerco 资产负债表（金额单位：百万美元）

现金	3 000	应付票据	5 000
存货	12 000	普通股	10 000
总计	15 000	总计	15 000

为了用欧元编制 2008 年 12 月 31 日的合并资产负债表，Spanco 公司必须将 Amerco 公司的资产负债表按 1 欧元兑 1 美元的汇率进行折算。2008 年 12 月 31 日的折算表格如下：

2008 年 12 月 31 日 Amerco 转换工作表

	美元	汇率（欧元）	欧元
现金	3 000	1.00	3 000
存货	12 000	1.00	12 000
总计	15 000		15 000
应付票据	5 000	1.00	5 000
普通股	10 000	1.00	10 000
总计	15 000		15 000

由于汇率相同，仍然是 1 欧元兑 1 美元，Amerco 公司折算后以欧元编制的资产负债表反映的依然是相同数量的总资产和总负债、总权益，即资产负债表保持平衡。

2009 年第一季度，Amerco 公司没有发生任何业务。但这时欧元略有贬值，2009 年 3 月 31 日，汇率变为 1 美元兑 0.8 欧元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为了在2009年第一季度末编制合并报表，Spanco公司现在必须从0.8欧元的当期汇率与1欧元的历史汇率中选择一个汇率，将Amerco公司的财务报表金额折算为欧元。Spanco公司曾经的10 000欧元的投资属于实际发生的历史事件，所以该公司想按原来的汇率折算Amerco公司的普通股，以此继续反映同样金额，即按历史汇率1欧元兑1美元将10 000美元转换成欧元。

两种对子公司资产和负债的不同换算方法是：

- 所有的资产和负债都按现行汇率转换（资产负债表日的即期汇率）。
- 只有货币性资产和负债按现行汇率转换；非货币性资产和负债按历史汇率转换（获得资产和负债时的当期汇率）。货币性项目是现金和那些将来需要收取（支付）特定金额的应收账款（应付账款）。非货币性资产包括存货、固定资产和无形资产，非货币性负债包括递延收入。

下面将依次描述两种不同的方式。

1. 所有的资产和负债按现行汇率转换

2009年3月31日，所有资产和负债按现行汇率（0.8欧元）转换的过程如下：

2009年3月31日 Amerco 转换工作表

	美元	汇率（欧元）	欧元	自2008年12月31日的欧元价值变动
现金	3 000	0.80C	2 400	-600
存货	12 000	0.80C	9 600	-2 400
总计	15 000		12 000	-3 000
应付票据	5 000	0.80C	4 000	-1 000
普通股	10 000	1.00H	10 000	0
小计	15 000		14 000	-1 000
折算调整			(2 000)	-2 000
总计			12 000	-3 000

注：C＝即期汇率；H＝历史汇率

由于所有资产按较低的现行汇率转换，2009年3月31日的总资产价值比2008年12月31日减少了3 000欧元，负债则减少了1 000欧元。为了使折算后的欧元资产负债表保持平衡，则会产生-2 000欧元的折算调整项，计入合并资产负债表的股东权益。

外币资产负债表的各项按现行汇率转换后，将以母公司的职能货币重新计算。这一过程类似于外币交易中应收账款和应付账款的重新计价。单项资产及负债按现行汇率转换的余额可看做是汇率变动引起的净外币汇兑损益。

(600)	现金损失
(2 400)	存货损失
1 000	应付票据收益
(2 000)	净兑换损失

负的折算余额（净汇兑损失）不会引起Spanco公司2 000欧元的现金流出，因此是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

未实现的。但是，一旦 Spanco 公司按 Amerco 公司的账面价值 10 000 美元出售 Amerco 公司，损失可能会实现。在这一销售过程中，使用的汇率是 0.8 欧元 = 1 美元，引起 8 000 欧元的现金流入。因为 Spanco 公司最初在美国子公司的投资额是 10 000 欧元，所以最终导致 2 000 欧元的实际损失。

外币财务报表折算的第二个概念性问题是未实现的折算净损益是否计入当期合并净利润或列示在合并资产负债表的所有者权益项中，直至国外子公司出售时实现损失。以上两项处理存在争议。这个问题将在后续章节中详细介绍，下面先讨论资产及负债的第二种折算方法。

2. 只有货币性资产和货币性负债按现行汇率折算

假设只有货币性资产和货币性负债按照现行汇率折算。2009 年 3 月 31 日，货币性资产和货币性负债按现行汇率（0.8 欧元）折算的折算流程如下：

2009 年 3 月 31 日 Amerco 转换工作表

	美元	汇率（欧元）	欧元	自 2008 年 12 月 31 日的欧元价值变动
现金	3 000	0.80C	2 400	-600
存货	12 000	1.00H	12 000	0
总计	15 000		14 400	-600
应付票据	5 000	0.80C	4 000	-1 000
普通股	10 000	1.00H	10 000	0
小计	15 000		14 000	-1 000
折算调整			400	400
总计			14 400	-600

注：C = 即期汇率；H = 历史汇率

使用这种方法，现金减值了 600 欧元，而存货依然和其历史价值一样，为 12 000 欧元。应付票据减记 1 000 欧元。为了保持资产负债表平衡，所有者权益必须增加 400 欧元的正的货币换算调整。涉及货币项目的货币换算调整反映了净折算损益：

(600)	现金损失
1 000	应付票据
400	净折算收益

正的货币换算调整（净折算收益）也是未实现的。但在下列情况下，收益也可能能够实现：

- 子公司以现金（3 000 美元）支付尽可能多的负债。
- 母公司给子公司足够的欧元支付剩余负债（5 000 - 3 000 = 2 000 美元）。2008 年 12 月 31 日，按 1 欧元 = 1 美元的汇率，Spanco 公司要给予 Amerco 公司 2 000 欧元才能支付 2 000 美元的负债。2009 年 3 月 31 日，按当日汇率 0.8 欧元 = 1 美元，母公司只需 1 600 欧元支付 2 000 美元负债。所以，Spanco 公司获得 400 欧元的外汇收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在该方法下，会出现之前出现的第二个概念性问题。未实现的外汇收益应该确认为当期净收入还是作为资产负债表上所有者权益的单独项目？针对该问题，IFRS 及 U. S. GAAP 给出了答案：转换方法（translation methods）。

3. 资产负债表敞口

资产负债表按现行汇率折算的资产和负债需要以母公司的呈报货币重新计入资产负债表，由此产生的项目叫做汇兑换算敞口。资产负债表按历史汇率折算的项目并不会改变母公司货币价值，因此不会产生货币换算调整。汇兑换算敞口一般指资产负债表换算敞口或会计敞口。

当以现行汇率折算的资产金额大于以现行汇率折算的负债时，外国子公司将会产生**资产负债表净资产敞口**（net asset balance sheet exposure）。当以现行汇率折算的负债金额大于以现行汇率折算的资产时，则会产生**资产负债表净负债敞口**（net liability balance sheet exposure）。转换角度思考该问题，可以发现，当资产余额大于负债余额时，形成资产负债表净资产敞口；当负债余额大于资产余额则形成资产负债表净负债敞口。当期货币换算调整的入账（正值或负值）是以下两个因素共同作用的结果：①资产负债表敞口的自身性质（资产或负债）；②汇率的变动方向（升值或贬值）。汇率波动、资产负债表敞口以及当期货币换算调整的关系可总结如下：

资产负债表暴露	外币（FC）	
	升值	贬值
净资产	正转换调整	负转换调整
净负债	负转换调整	正转换调整

以上关系与 15.2.2 小节关于外币折算损益中所总结的内容相同。例如在前文中，资产（3 000 美元）少于负债（5 000 美元），说明形成净负债暴露。也就是说，外币（美元）贬值，形成正的货币换算调整。

资产负债表暴露和汇率方向的变动共同决定了当期货币换算调整的正负方向。在公司运营开始后，需要调整累积的货币换算使得资产负债表保持平衡。累积货币换算调整应该是过去连续会计期间货币换算调整的总和。例如，假设 Spanco 公司按现行汇率换算 Amerco 公司所有的资产和负债（存在资产负债表净资产敞口），因为 2009 年第一季度美元贬值引起当期货币换算调整 2 000 欧元的损失。假设 2009 年第二季度美元对欧元升值，形成了资产负债表净资产敞口，该季度厂商正向 500 欧元的货币换算调整。尽管 2009 年第二季度当期换算调整产生正收益，但 2009 年 6 月 30 日累积的换算调整额依然是负的，但是金额减少到 1 500 欧元。

15.3.2 货币折算方法

在前述章节中提及的关于外币财务报表折算的两种方法是**现行汇率法**（current rate method，所有资产与负债均按当前汇率折算）和**货币/非货币法**（monetary/non-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

monetary method，只有货币性资产与负债按当前汇率折算)。货币/非货币法的变形则要求货币性资产和负债以及非货币性资产和负债都根据其各自在资产负债表日时的金额以现行汇率折算。以上货币/非货币法称之为**时态法**（temporal method)。时态法的基本观念是资产和负债应该遵循如下规则：折算成母公司的呈报货币后，资产与负债依然保留外币的测量基础（当前价值或历史成本)。为了达到该目标，在外币资产负债表上按现值列示的资产和负债应按当前汇率折算，而在外币资产负债表上按历史成本计价的资产和负债应按历史汇率折算。尽管 IASB 和 FASB 都没有对使用何种方法作出特别规定，但是 IFRS 和 U. S. GAAP 在外币财务报表折算层面要求使用现行汇率法或时态法。

对于不同的单个外国公司，按照各自的职能货币确定合适的方法。与之前提到过的一样，职能货币是该公司所处主要经济环境中通用的货币。一个公司的职能货币既可以是其母公司的呈报货币，也可以是其他货币，尤其是该公司所处国家的货币。以下列示了 IAS 21 “决定一个公司职能货币应当考虑的因素”。SFAS 52 也提供了不完全相同但极其类似的规定来阐明公司如何确定职能货币。

虽然以下对职能货币的说明有些模糊，且对职能货币没有明确规定，但 IAS 21 指出，公司管理层应该在确定职能货币问题上作出最明智的判断。在此，应当优先考虑规则 1 与规则 2，而后再考虑规则 3 和规则 9。

与 IAS 21 “汇率变动的影响” 一致，确定公司职能货币时应考虑如下因素：

1. 影响商品和服务销售价格的货币。
2. 会通过竞争与监管对高管和服务的价格产生重大影响的货币。
3. 对劳动力、原材料和其他商品及服务成本起决定性作用的货币。
4. 融资资金的来源货币。
5. 经营业务收入最多的货币。

确定外国公司职能货币以及确定母公司职能货币均需考虑的其他因素：

6. 该子公司的业务是母公司的延伸业务，或该公司在业务上具有相对独立性。
7. 该国外子公司与母公司的关联业务比例是多还是少。
8. 该国外子公司的现金流是否直接影响母公司的现金流，并直接转移至母公司。
9. 该国外子公司经营活动现金流是否足以维持公司政策运转以及偿还预期债务，或该子公司是否需要母公司输送资金来偿还债务。

以下是由 IFRS 和 U. S. GAAP 要求的选择职能货币的三个步骤，如何将外币财务报表折算成以母公司呈报货币度量的财务报表：

- 明确国外子公司的职能货币。
- 将外币余额转换成国外子公司的职能货币。
- 倘若二者不同，以当前汇率将国外子公司的职能货币余额折算成母公司的呈报货币。

举个例子说明如何使用该方法。一家美国母公司拥有墨西哥子公司，子公司以墨西

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

哥比索记录会计信息。假定该子公司以墨西哥比索开展绝大多数业务，但同时有一笔以危地马拉的货币格查尔进行支付的应付账款。运用以上三个步骤，第一步，该美国母公司确定墨西哥比索为其墨西哥子公司的职能货币。第二步，墨西哥子公司按当前汇率折算外币报表，即将那笔以危地马拉格查尔支付的应付账款折算为墨西哥比索。第三步，使用现行汇率法将墨西哥比索财务报表（包括折算后的应付账款）折算成美元。

现在假设该墨西哥子公司的主要经营货币是美元，即该墨西哥子公司的职能货币是美元。此时，除了应付的危地马拉格查尔的账款，该子公司以墨西哥比索记录的会计金额都被确认为外币余额（因为其不是按照该公司的职能货币美元计量）。假如该子公司使用美元记录会计信息，那么危地马拉格查尔货币账户以及每一个墨西哥比索账户都要转换成美元。以墨西哥比索标价的资产和负债的当期价格按即期汇率折算成美元，而以墨西哥比索历史成本计价的资产和负债将按历史汇率折算成美元。完成这一步后，该墨西哥子公司的财务报表就变为以美元为单位，即其既是该子公司的职能货币，又是母公司的呈报货币。这时就无须启用第三个步骤了。

将在后面两节中详细阐述 IFRS 和 U. S. GAAP 中关于职能货币的具体使用规定。

1. 外币作为职能货币

在很多情况下，国外子公司一般以其所在国货币作为首要经营性货币，该货币可能和母公司财务报表使用的货币不同。例如，法国母公司的日本子公司一般将日元作为职能货币，而法国母公司编制合并财务报表时使用欧元。当国外子公司的职能货币和母公司的呈报货币不同时，该国外子公司的外币财务报表就要按以下流程转换为母公司的呈报货币：

- 所有的资产和负债均按资产负债表日的当前汇率折算。
- 所有者权益按历史汇率折算。
- 收入和费用按产生该收入和费用的交易发生时的汇率折算，一般是交易当日的近似汇率，如当天的平均汇率。

这些流程基本解释了现行汇率法的使用流程。

根据 IAS 21 和 SFAS 52，使用现行汇率法时，累积的货币换算调整应保持转换资产负债表的平衡，并且作为所有者权益的独立部分予以披露。

现行汇率法的背后逻辑是所有对国外子公司的投资都会遭遇汇兑损益。因此，所有资产和负债均应在连续资产负债表日重新估值，但是产生的净换算损益是未实现的，只有当子公司出售时才能实现。同时，未实现的换算损益将随着时间累积，直至在资产负债表日按所有者权益的独立项目予以披露。当售出一家国外子公司时，关于该子公司的累积货币换算调整将记入净利润中的已实现损益项目。

现行汇率法将会产生资产负债表净资产敞口（除了一些极端的特殊情况，如该公司的所有者权益为负）：

按现行汇率折算的项目

总资产 > 总负债→资产负债表净资产敞口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当外币价值上升（升值），使用现行汇率法将使体现于所有者权益中的正向累积货币换算调整增加（或减少负的累积货币换算调整）。当外币价值下跌（贬值），使用现行汇率法将使体现于所有者权益中的正向累积货币换算调整减少（或增加负的累积货币换算调整）。

2. 母公司呈报货币为职能货币

在某些情况下，国外子公司可能将母公司的呈报货币作为其职能货币。例如，一个德国制造商可能在瑞士拥有一家全资子公司，该子公司在其日常经营业务中使用的货币是欧元。

但是作为一家位于瑞士的公司，该子公司被要求使用瑞士法郎来记录业务往来，并以此记录会计账簿。在此情况下，那么其瑞士法郎财务报表必须折算成欧元，使得该子公司看似原先就以欧元记录业务。SFAS 52 文件中指出，该过程叫做重新度量。IAS 21 文件中虽然未说明该过程是“重新度量”，但其将这种情况描述为“以职能货币报告外汇”。当子公司的业务以该货币记录时，为了将其折算成母公司的呈报货币，流程如下：

1. a. 货币性资产和负债按当前汇率折算。
   b. 非货币性资产和负债按历史成本计量的，应按历史汇率折算。
   c. 非货币性资产和负债按当前价格计量的，应按当前价格对应的汇率折算。
2. 所有者权益会计账户按历史汇率折算。
3. a. 收入和费用，不包括关于非货币性资产的其他费用（3. b 中涉及），按产生收入和费用的交易发生当日的汇率折算（考虑到现实因素，一般使用平均汇率）。
   b. 关于非货币性资产的费用，如商品的销售成本（存货）、减值（固定资产）和摊销（无形资产），都应按折算相关资产当日的汇率换算。

这些流程描述的是时态法。

在时态法下，因为非货币性资产（一般以历史成本计量）按历史汇率计价，公司要记录获得非货币性资产（存货、预付费用、固定资产和无形资产）时的当期汇率。在现行汇率法下则没有必要保存这些资产的历史汇率。将这些资产（和它们相关的费用）按历史汇率折算是时态法的一部分。

在时态法下换算存货（和货物的销售成本）时使用的历史汇率可能是不同的，这由存货计量时的“成本流”假设决定：采用“先进先出法”、“后进先出法”或者“平均成本法”。在资产负债表上披露的经折算的期末存货，是指在资产负债表日依然持有的存货（按“先进先出法”或“后进先出法”计量）。假如使用“先进先出法”，期末存货由最近采购的存货组成，因此存货按近期汇率折算。假如使用“后进先出法”，期末存货由最早购进的存货组成，因此存货按早期汇率折算。当存货按加权平均成本法计量时，则应使用当年加权平均汇率。同样，商品的销售成本是按已销售货物（使用“先进先出法”或“后进先出法”）当年汇率折算。假如存货按加权平均成本法计量，则商品的销售成本按当年的加权平均汇率折算。

在 IAS 21 和 SFAS 52 下，当使用时态法，为保持资产负债表平衡，货币换算调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

计入净收入的损益项。SFAS 52 号文件规定这些为“重新度量”的损益项目。

当使用时态法时，汇兑损益在盈余中予以确认。支持的理由是假如国外子公司使用母公司货币开展日常业务，以外币计量的货币性项目会使得汇兑损益在将来实现，因此必须反映在当前净利润中。

时态法下是否产生资产负债表净资产或净负债敞口，取决于按当期汇率折算资产(也就是说在资产负债表日按现值计量的货币性资产和非货币性资产（资产头寸)），大于或小于按当期汇率折算的负债（也就是说在资产负债表日按现值计量的货币性负债和非货币性负债（负债头寸)）：

按当期汇率折算的项目：

资产头寸 > 负债头寸→资产负债表净资产暴露

资产头寸 < 负债头寸→资产负债表净负债暴露

大多数负债都是非货币性负债。只有现金和应收账款是货币性资产，非货币性资产一般按照历史成本计量。因此，按当前汇率折算的负债（负债头寸）通常多于按当前汇率折算的资产（资产头寸），导致产生现行汇率法下资产负债表净负债敞口。

3. 留存收益换算

在现行汇率法和时态法下，所有者权益账户都按历史汇率折算，于是会产生与留存收益折算的相关问题，即在公司存续期内以往年度的收入减去股利。在第一年年末，国外子公司外币（FC）留存收益折算成母公司货币（PC)：

FC 净利润		[使用利润表中的方法折算]	=	PC 净利润
－FC 利息	×	宣告股息时的汇率	=	－PC 的股利
FC 留存收益				PC 留存收益

母公司第一年年末的留存收益是第二年年初的留存收益，而第二年（以及以后的年份）折算后的留存收益按以下方法计算：

FC 期初留存收益		[承接去年的折算]	→	PC 期初留存收益
＋FC 净利润		[使用利润表中的方法折算]	=	＋PC 净利润
－FC 股利	×	宣告股息时的汇率	=	－PC 的股利
FC 期末留存收益				PC 期末留存收益

表 15-3 总结了前面讨论的折算规则。

表 15-3 在 IFRS 和 U. S. GAAP 下，外国子公司外币财务报表换算为母公司呈报货币的规定

	外国子公司职能货币	
	外币	母公司呈报货币
换算方法	**现行汇率法**	**时态法**
将外国子公司财务报表科目的记账货币转换为母公司呈报货币的汇率		
资产		
货币性资产，如：现金，应收账款	当期汇率	当期汇率
非货币性资产		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

	国外子公司功能货币	
	外币	母公司呈报货币
• 以现值计量的非货币性资产，如有价证券，按市价与成本孰低法计量的存货	当期汇率	当期汇率
• 以历史成本计量的非货币性资产，如按成本与市价孰低法计量的存货，房产、厂房与设备，无形资产	当期汇率	历史汇率
负债		
货币性负债，如应付账款，应计费用，长期负债、递延所得税	当期汇率	当期汇率
非货币性负债		
• 以现值计量的非货币性负债	当期汇率	当期汇率
• 不以现值计量的非货币性负债，如递延收入	当期汇率	历史汇率
权益		
除了留存收益外的部分	历史汇率	历史汇率
留存收益	资产负债表期初余额 + 折算后净利润 - 以历史汇率折算的分红	资产负债表期初余额 + 折算后净利润 - 以历史汇率折算的分红
利润	平均汇率	平均汇率
费用		
大部分费用	平均汇率	平均汇率
以历史汇率换算的且与资产相关的费用，如销售商品成本，折旧，摊销	平均汇率	历史汇率
母公司合并报表中对换算调整的处理	以权益项目的单独部分予以累计	在净利润中体现为损益

4. 恶性通货膨胀经济

当公司处于恶性通货膨胀经济环境中，该公司的职能货币与其外币财务报表如何折算成母公司的呈报货币无关。IAS 21 要求对国外子公司的财务报表进行折算时，应按照 IAS 29 的流程“恶性通货膨胀经济环境下的财务报告”，根据当地通货膨胀情况对其财务报表进行重述。然后，再按当期汇率将重述的外币财务报表折算成母公司呈报货币。

U. S. GAAP 提供了一个迥异的方法用于折算处于恶性通货膨胀经济环境下的公司外币财务报表。SFAS 52 并没有说明要对通胀进行重述，而是要求用时态法折算恶性通胀下的财务报表。然而，尽管使用时态法，所产生的换算调整也要计入净利润中的损益项目。

SFAS 52 将恶性通货膨胀经济定义为三年累积通货膨胀率超过 100% 的经济体，平均每年的通货膨胀率为 26%。IAS 21 对高通货膨胀作出明确定义，但在 29 号文件中指出，“三年累积通货膨胀率达到或超过 100% 则表明发生了恶性通货膨胀”。假如国外子公司所在的国家被确认为发生了恶性通货膨胀，该子公司的职能货币必须予以确认，并以合适的方法换算外币财务报表。

FASB 最初提议公司对通胀进行重述后再折算财务报表，但该提议遭到美国跨国公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

司的强烈反对。在高通胀国家使用现行汇率法会导致“大量资产消失”问题，SFAS 52号文件中则通过要求使用时态法使公司避免发生“大量资产消失”。在恶性通货膨胀经济中，假如当地货币在该国失去购买力，其相对于其他货币的价值也会趋于贬值。按日益下跌的汇率折算以历史成本计价的资产，如土地和房屋，将使这些资产从母公司合并报表上逐渐消失。例 15-4 向我们展示了在恶性通货膨胀经济下使用三种不同折算方法对会计账目的不同影响。

案例 15-4　恶性通货膨胀经济下的外币折算

土耳其是 21 世纪初少数处于恶性通货膨胀的国家之一。2000 ~ 2002 年的年通胀率以及土耳其里拉与美元之间的汇率如下：

日期	汇率	年份	通货膨胀率（%）
2000 年 1 月 1 日	542 700 里拉 = 1 美元		
2000 年 12 月 21 日	670 800 里拉 = 1 美元	2000	38
2001 年 12 月 31 日	1 474 525 里拉 = 1 美元	2001	69
2002 年 12 月 31 日	1 669 999 里拉 = 1 美元	2002	45

假设一家美国公司于 2000 年 1 月 1 日在土耳其设立子公司。2000 年 1 月 1 日，该美国母公司拨出 1 000 美元给子公司，用于购买价值 5.427 亿里拉的一块土地（542 700/ × 1 000 = 542 700 000）。假设没有其他资产和负债，在三种不同折算方法下，年通胀率和累积汇兑损益是多少？

解答：

方法 1：以现行汇率法折算

以历史成本计价的土地按当期汇率折算，在每一资产负债表日将产生新的汇兑金额：

日期	账面价值（里拉）	当期汇率	换算总额（美元）	年度外汇利得（损失）	累积外汇利得（损失）
2000 年 1 月 1 日	542 700 000	542 700	1 000	N/A	N/A
2000 年 12 月 21 日	542 700 000	670 800	809	(191)	(191)
2001 年 12 月 31 日	542 700 000	1 474 525	368	(441)	(632)
2002 年 12 月 31 日	542 700 000	1 669 000	325	(43)	(675)

在第三年年末，最初用 1 000 美元购买的土地在母公司合并资产负债表上的金额为 325 美元（土地是无折旧资产）。2002 年 12 月 31 日，675 美元的累积汇兑损失将单独作为所有者权益的一部分予以披露。这种方法虽然反映了汇率变化，却没有反映资产的当地货币价值变化，和此例一样并没有准确反映真实的经济状况。这是 IFRS 和 U. S. GAAP 都未采纳这种方法的主要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

方法2：以时态法折算 SFAS 52

以历史成本计价的土地按历史汇率换算，则其在每个资产负债表日的折算金额均相同。

日期	账面价值（里拉）	历史汇率	换算总额（美元）	每年外汇利得（损失）	累积外汇利得（损失）
2000年1月1日	542 700 000	542 700	1 000	N/A	N/A
2000年12月21日	542 700 000	542 700	1 000	N/A	N/A
2001年12月31日	542 700 000	542 700	1 000	N/A	N/A
2002年12月31日	542 700 000	542 700	1 000	N/A	N/A

使用该方法，在母公司每年合并报表上披露的土地金额依然是最初的1 000美元。资产负债表上的相关项目历史汇率折算不会产生汇兑损益。SFAS 52采纳该方法，确保了非货币性资产不会在折算报表上消失。

方法3：对通货膨胀重述后，再使用现行汇率法（IAS 21）

以历史成本计价的土地按一般物价指数重述，再按即期汇率折算。

日期	通货膨胀率（%）	重述账面价值（里拉）	当期汇率	换算总额（美元）	每年外汇利得（损失）	累积外汇利得（损失）
2000年1月1日		542 700 000	542 700	1 000	N/A	N/A
2000年12月21日	38	748 926 000	670 800	1 116	116	116
2001年12月31日	69	1 265 684 940	1 474 525	858	(258)	(142)
2002年12月31日	45	1 835 243 163	1 669 000	1 100	242	100

在这种方法下，2001年12月31日在母公司合并资产负债表上的土地累积金额为1 100美元，包括未实现收益100美元。尽管在2002年12月31日累积汇兑收益是未实现的，但在以下条件可以实现：①按照当地通胀率，以土耳其里拉计价的土地价值有所上涨；②该土耳其子公司将土地以1 835 243 163里拉出售；③2002年12月31日，获得的销售现金按当期汇率折算成1 100美元。

IAS 21采纳该方法。这也许是最能反映经济现实的方法，因为其既能反映土地的本地货币价值变化情况，又能反映实际汇率变化情况。

15.3.3 对折算方法的补充说明（恶性通货膨胀经济除外）

为了说明IAS 21和SFAS 52对外币财务报表的折算问题，假设有一家欧洲公司Interco，其在加拿大有一家全资子公司Canadaco。Interco除了在加拿大投资了一家公司外，还使用加拿大银行的长期应付票据购买厂房和设备。该子公司开业时，资产负债表如表15-4所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 15-4 2008 年 1 月 1 日 Canadaco 资产负债表 （单位：加元）

资产	
现金	1 500 000
厂房和设备	3 000 000
	4 500 000
负债和所有者权益	
长期应付票据	3 000 000
股本	1 500 000
	4 500 000

2008 年，Canadaco 因购买及销售存货而获得 118 万加元的净利润，不包括已支付的 35 万加元股利。公司 2008 年的利润表、留存收益以及 2008 年 12 月 31 日的资产负债表见表 15-5 和表 15-6。

表 15-5 2008 年 Canadaco 利润表和留存收益表 （单位：加元）

销售收入	12 000 000
销售成本	(9 000 000)
销售费用	(750 000)
折旧费用	(300 000)
利息费用	(270 000)
所得税	(500 000)
净利润	1 180 000
减：股利，2008 年 12 月 1 日	(350 000)
留存收益，2008 年 12 月 31 日	830 000

表 15-6 2008 年 12 月 31 日 Canadaco 资产负债表 （单位：加元）

资产		负债与所有者权益	
现金	980 000	应收账款	450 000
应收账款	900 000	流动负债总计	450 000
存货	1 200 000	长期应付票据	3 000 000
流动资产总计	3 080 000	总负债	3 450 000
厂房和设备	3 000 000	股本	1 500 000
减：累计折旧	(300 000)	留存收益	830 000
总计	5 780 000	总额	5 780 000

存货是在“先进先出法”下按历史成本计量。

为了将 Canadaco 公司的加元财务报表折算成欧元合并报表，需要使用下列的汇率：

日期	欧元/加元
2008 年 1 月 1 日	0.70
2008 年均值	0.75
获得存货时的加权平均汇率	0.74
2008 年 12 月 1 日——宣告股利时的汇率	0.78
2008 年 12 月 31 日	0.80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2008 年，加元对欧元平稳升值，从年初的 0.70 欧元变为年末的 0.80 欧元。

表 15-7 和表 15-8 列示了 Canadaco 公司在两种折算方法下的换算后财务报表。假定 Canadaco 公司的职能货币是加元，因此必须使用现行汇率法。首先折算利润表和留存收益表。2008 年利润表内的项目按当年的平均汇率（0.75 欧元）折算，股利按宣布股利当天的汇率（0.78 欧元）折算。2008 年 12 月 31 日，留存收益余额为 612 000 欧元，将其转换，并纳入加元资产负债表，然后折算其余资产负债表项目。2008 年 12 月 31 日，即资产负债表日，资产和负债按当期汇率（0.80 欧元）折算，股本账户按 Interco 获得股本当天的历史汇率（0.70 欧元）折算。正的 202 000 欧元汇兑损益作为平衡数额，在资产负债表的所有者权益项目予以披露。

表 15-7 2008 年 Canadaco 利润表和留存收益表

	加元	现行汇率法		时态法	
		汇率	欧元	汇率	欧元
销售收入	12 000 000	0.75A	9 000 000	0.75A	9 000 000
销售成本	(9 000 000)	0.75A	(6 750 000)	0.74H	(6 660 000)
销售费用	(750 000)	0.75A	(562 500)	0.75A	(562 500)
折旧费用	(300 000)	0.75A	(225 000)	0.74H	(210 000)
利息费用	(270 000)	0.75A	(205 000)	0.75A	(202 500)
所得税	(500 000)	0.75A	(375 000)	0.75A	(375 000)
折算利得（损失）前收入	1 180 000		885 000		990 000
折算利得（损失）	N/A		N/A	平衡	(245 000)
净利润	1 180 000		885 000		745 000
减：股利，2008 年 12 月 1 日	(350 000)	0.78H	(273 000)	0.78H	(273 000)
留存收益，2008 年 12 月 31 日	830 000		612 000	来自 B/S	472 000

注：C＝现行汇率；A＝年度汇率均值；H＝历史汇率。

表 15-8 2008 年 12 月 31 日 Canadaco 资产负债表

	加元	现行汇率法		时态法	
		汇率	欧元	汇率	欧元
资产					
现金	980 000	0.80C	784 000	0.80C	784 000
应收账款	900 000	0.80C	720 000	0.80C	720 000
存货	1 200 000	0.80C	960 000	0.74H	888 000
流动资产总计	3 080 000		2 464 000		2 392 000
厂房和设备	3 000 000	0.80C	2 400 000	0.70H	2 100 000
减：应计折旧	(300 000)	0.80C	(240 000)	0.70H	(210 000)
总资产	5 780 000		4 624 000		4 282 000
负债和所有者权益					
应付账款	450 000	0.80C	360 000	0.80C	360 000
流动负债总计	450 000		360 000		360 000
长期应付票据	3 000 000	0.80C	2 400 000	0.80C	2 400 000
总负债	3 450 000		2 760 000		2 760 000
股本	1 500 000	0.70H	1 050 000	0.70H	1 050 000
留存收益	830 000		612 000		472 000
折算调整	N/A		202 000		N/A
总计	5 780 000		4 624 000		4 282 000

注：C＝现行汇率；A＝年度汇率均值；H＝历史汇率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

假如 Interco 公司宣布 Canadaco 子公司的职能货币和母公司呈报货币都是欧元，则必须使用时态法。使用时态法和现行汇率法的不同之处在于：存货、厂房、设备（包括已累计减值部分）以及相关费用（销售成本，减值）都按获得资产当日的汇率折算：厂房和设备按汇率 0.70 欧元折算，存货按汇率 0.74 欧元折算。首先折算资产负债表，472 000欧元作为留存收益金额维持资产负债表平衡。2008 年 12 月 31 日，该金额转为利润表和留存收益表上的留存收益期末余额。而后折算利润表项目，商品销售成本和费用减值项目按历史汇率折算。最终产生货币折算调整为 -245 000 欧元，纳入 472 000 欧元的留存收益期末余额，并于利润表上披露折算损失。

可通过如下事实说明现行汇率法下产生的正向货币换算调整：由于加元对欧元升值，Canadaco 公司在 2008 年存在资产负债表净资产暴露（总资产大于总负债）。在时态法下产生的负向货币换算调整（折算损失）是由加元对欧元升值造成的，Canadaco 公司在 2008 年的负债暴露（应付账款和应付票据）多于资产暴露（现金和应收账款）。

15.3.4 换算分析事项

将 Canadaco 公司加元财务报表折算成欧元的两种不同折算方法将引起 Interco 公司合并财务报表产生两种差异很大的金额。表 15-9 总结了这些差异。

表 15-9 折算方法产生的差异

项目	换算方法		差值（%）
	现行利率法（欧元）	时态法（欧元）	
净利润	885 000	745 000	+18.8
折算利得（损失）前的收入	885 000	990 000	-10.6
总资产	4 624 000	4 282 000	+8.0
总权益	1 864 000	1 522 000	+22.5

在这一特殊的情况下，与时态法相比，现行汇率法产生更多净利润。这是因为在现行汇率法下，货币折算调整不包括在总收入中。假如折算损失不计入净利润，时态法下会产生更多净利润。时态法下的较少净利润与在资产负债表上以现行汇率法计算得到的正向货币换算调整二者综合，将导致现行汇率法下更多权益总额。由于即期汇率高于现行汇率法下所使用的存货和固定资产进行折算的历史汇率，所以在现行汇率法下，所有资产按当期汇率折算得到的数额也较时态法下更多。

为了分析换算对 Canadaco 公司加元财务报表之间关系的影响，从加元财务报表和欧元财务报表中计算得出的几个重要比率如表 15-10 所示。

表 15-10 财务报表的几个重要比率

	加元	现行利率法（欧元）	时态法（欧元）
流动比率			
流动资产	3 080 000	2 464 000	2 392 000
流动负债	450 000	360 000	360 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

	加元	现行利率法（欧元）	时态法（欧元）
	6.84	6.84	6.64
负债资产比率			
总负债	3 000 000	2 400 000	2 400 000
总资产	5 780 000	4 624 000	4 282 000
	0.52	0.52	0.56
负债权益比率			
总负债	3 000 000	2 400 000	2 400 000
总权益	2 330 000	1 864 000	1 522 000
	1.29	1.29	1.58
利息保障率			
息税前利润（EBIT）	1 950 000	1 462 500	1 567 500
应付利息	270 000	202 500	202 500
	7.22	7.22	7.74
毛利率			
毛利润	3 000 000	2 250 000	2 340 000
销售收入	12 000 000	9 000 000	9 000 000
	0.25	0.25	0.26
经营利润率			
经营利润	1 950 000	1 462 500	1 567 500
销售收入	12 000 000	9 000 000	9 000 000
	0.16	0.16	0.17
净利润率			
净利润	1 180 000	885 000	745 000
销售收入	12 000 000	9 000 000	9 000 000
	0.10	0.10	0.08
应收账款周转率			
销售收入	12 000 000	9 000 000	9 000 000
应收账款	900 000	720 000	720 000
	13.33	12.50	12.50
存货周转率			
销售成本	9 000 000	6 750 000	6 660 000
存货	1 200 000	960 000	888 000
	7.50	7.03	7.50
固定资产周转率			
销售收入	12 000 000	9 000 000	9 000 000
厂房和设备（净值）	2 700 000	2 160 000	1 890 000
	4.44	4.17	4.76
资产收益率			
净利润	1 180 000	885 000	745 000
总资产	5 780 000	4 624 000	4 282 000
	0.20	0.19	0.17
股权收益率			
净利润	1 180 000	885 000	745 000
总权益	2 330 000	1 864 000	1 522 000
	0.51	0.47	0.49

通过比较表15-10列示的现行汇率法和时态法，发现Canadaco公司折算成欧元的报表的财务比率因折算方法不同而不同。从表中的各比率可发现，在两种折算方法下，只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有应收账款周转率是相同的。它同时也是唯一一个在不同汇率折算方法下分子和分母都不变的比率。在两种折算方法下，销售收入按平均汇率折算，应收账款按当期汇率折算。对于其他比率，与现行汇率法相比，在时态法下至少有一个项目的分子和分母按不同汇率折算（当期汇率、平均汇率或者历史汇率）。例如，流动比率在两种折算方法下不同，因为存货在现行汇率法下按当期汇率折算，在时态法下按历史汇率折算。此时，因为 2008 年 12 月 31 日欧元对加元的汇率（0.80 欧元）高于购入存货时的历史汇率（0.74 欧元），所以现行汇率折算法下的流动比率相对较高。

比较表 15-10 中加元的比率和欧元当期汇率的各列，发现使用现行汇率法时，原有的 Canadaco 公司加元财务报表上的许多关系依然存在（也就是说，从加元和折算后的欧元数额中所得出的比率相同）。流动比率、杠杆比率（资产负债率、负债与所有者权益比率）、利息保障率以及利润率（毛利率、营业利润率和净利润率）在之前表格中的加元与欧元即期汇率法下各项相同。产生这种情况是因为每个比率的计算都利用的是资产负债表和利润表两张表中的同一张表信息，并非分别从二者中选出数额计算。比较资产负债表上的金额和利润表上的金额的比率是不同的（例如，周转率与回报率）。在特殊情况下，当利用加元数额计算时，每一个周转率和回报率都较高。当使用现行汇率法折算时，潜在的加元关系是失真的，因为资产负债表数额按当期汇率折算，而收入和费用按平均汇率折算（假如收入和费用也按当期汇率折算，这些失真现象不会产生）。

比较表中加元和时态法下欧元各项的比率，发现时态法下的折算扭曲了加元财务报表中除存货周转率外的所有潜在关系。进一步说，不可能经由比率得到扭曲变化的方向。在 Canadaco 案例中，与最初由加元数值计算得来的比率相比，使用时态法将产生更高毛利率与营业利润率，以及更低的净利率。当以经折算后的数额计算时，应收账款周转率更低，存货周转率相同，固定资产周转率更高。

将 Canadaco 公司的加元财务报表折算成欧元时，时态法产生的净利润比现行汇率法少，因为 IFRS 和 U. S. GAAP 都规定，当使用时态法时，折算损失计入净利润。因为加元相对于欧元升值，所以会产生折算损失，同时 Canadaco 公司以当期汇率折算的负债数额（货币性负债）大于以当期汇率折算的资产数额（货币性资产）。假如 Canadaco 公司的净货币资产暴露（货币性资产大于货币性负债），则会产生折算收益；时态法下的净利润（包括折算收益）比现行汇率法下多。例 15-5 说明了时态法下的不同类型资产负债表暴露是如何影响折算收益净额的。

案例 15-5　时态法下不同资产负债表敞口的影响

Canadaco 公司从 2008 年 1 月 1 日开始业务经营，拥有 150 万加元现金以及 300 万加元的财产和设备。方案 A：Canadaco 公司以长期应付票据形式获得财产和设备，开业时具有货币性负债净额 150 万加元（300 万加元长期应付票据减去 150 万加元的现金）。方案 B：Canadaco 公司以股本形式获得财产和设备，开业时具有货币性负债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

净额150万加元。为了消除时态法下资产负债表暴露对收益净额的影响，假定方案B中Canadaco公司具有27万加元利息费用（尽管其并未举债筹资，该假定与现实不一致），这使我们得以更清晰地分辨资产负债表暴露对收入净额的影响。方案A和方案B的唯一不同之处就是该公司货币性资产净额和货币性负债净额的位置，表示如下：

2008年1月1日 Canadaco资产负债表

(加元)	方案A	方案B
资产		
现金	1 500 000	1 500 000
财产和设备	3 000 000	3 000 000
	4 500 000	4 500 000
负债与所有者权益		
长期应付票据	3 000 000	0
股本	1 500 000	4 500 000
	4 500 000	4 500 000

Canadaco公司在2008年购买及销售存货获得的净利润为118万加元，不包括35万加元的已分配股利。2008年12月31日，该公司具有价值578万加元的总资产。Canadaco公司的职能货币是欧元，与母公司呈报货币一致，该公司的加元财务报表使用时态法折算为欧元。相关汇率如下：

日期	欧元/加元
2008年1月1日	0.70
2008年均值	0.75
获得存货时的加权平均汇率	0.74
2008年12月1日——宣告股息时的汇率	0.78
2008年12月31日	0.80

Canadaco公司货币性资产净额或货币性负债净额头寸的性质对欧元折算数额有什么影响？

解答：2008年12月31日，方案A和方案B按时态法折算的资产负债表如下所示：

2008年12月31日 Canadaco资产负债表，时态法

	方案A：净货币性债务			方案B：净货币性资产		
	加元	汇率	欧元	加元	汇率	欧元
资产						
现金	980 000	0.80C	784 000	980 000	0.80C	784 000
应收账款	900 000	0.80C	720 000	900 000	0.80C	720 000
存货	1 200 000	0.74H	888 000	1 200 000	0.74H	888 000
流动资产总计	3 080 000		2 392 000	3 080 000		2 392 000
财产和设备	3 000 000	0.70H	2 100 000	3 000 000	0.70H	2 100 000
减：累计折旧	(300 000)	0.70H	(210 000)	(300 000)	0.70H	(210 000)
总资产	5 780 000		4 282 000	5 780 000		4 282 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

	方案 A：净货币性债务			方案 B：净货币性资产		
	加元	汇率	欧元	加元	汇率	欧元
负债和所有者权益						
应付账款	450 000	0.80C	360 000	450 000	0.80C	360 000
流动负债总计	450 000		360 000	450 000		360 000
长期应付票据	3 000 000	0.80C	2 400 000	0		0
总负债	3 450 000		2 760 000	450 000		360 000
股本	1 500 000	0.70H	1 050 000	4 500 000	0.70H	3 150 000
留存收益	830 000		472 000	830 000		772 000
总计	5 780 000		4 282 000	5 780 000		4 282 000

注：C＝现行汇率；A＝年度汇率均值；H＝历史汇率。

为了维持资产负债表平衡，方案 A 中的留存收益必须为 47.2 万欧元（货币性负债净暴露），方案 B 中则为 77.2 万欧元（货币性资产净暴露）。30 万欧元的留存收益差额等同于加元对欧元升值时持有加元应付票据的折算损失。产生的差额由长期应付票据与当年汇率变动额的乘积［3 000 000 ×（0.80－0.70）］确定。在时态法下，应付票据存在汇率风险，而股本无汇率风险。Canadaco 公司不采用负债，而采用股本为财产和设备融资可以避免 30 万欧元的折算损失。

时态法下方案 A 和方案 B 中 Canadaco 公司 2008 年的利润表和留存收益表的折算过程如下所示：

2008 年 Canadaco 利润表和留存收益表，时态法

	方案 A：净货币性债务			方案 B：净货币性资产		
	加元	汇率	欧元	加元	汇率	欧元
销售收入	12 000 000	0.75A	9 000 000	12 000 000	0.75A	9 000 000
销货成本	(9 000 000)	0.74H	(6 660 000)	(9 000 000)	0.74H	(6 600 000)
销售费用	(750 000)	0.75A	(562 500)	(750 000)	0.75A	(562 500)
折旧费用	(300 000)	0.70H	(210 000)	(300 000)	0.70H	(210 000)
利息费用	(270 000)	0.75A	(202 500)	(270 000)	0.75A	(202 500)
所得税	(500 000)	0.75A	(375 000)	(500 000)	0.75A	(375 000)
折算收益（损失）前利润	1 180 000		990 000	1 180 000		990 000
折算收益（损失）	N/A		(245 000)	N/A		55 000
净利润	1 180 000		745 000	1 180 000		1 045 000
减：2008 年 12 月 1 日发放的股利	(350 000)	0.78H	(273 000)	(350 000)	0.78H	(273 000)
2008 年 12 月 31 日留存收益	830 000		472 000	830 000		772 000

注：C＝现行汇率；A＝年度汇率均值；H＝历史汇率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

两种方案下折算损益前的收入相同。为了获得使资产负债表保持平衡的留存收益数额，方案A必须从收益净额中减去24.5万欧元的折算损失（货币性负债净额），而方案B必须在收益净额中加上5.5万欧元的折算收益（货币性资产净额）。两种方案的收益净额差额是30万欧元，与长期应付票据的折算损失相同。

与现行汇率法相比，在时态法下公司具有更多管理折算损益暴露的能力。假如公司能够管理国外子公司的资产负债表，使货币性资产和货币性负债相等，则不会产生资产负债表暴露。只有总资产等于总负债，才会消除现行汇率法下的资产负债表暴露。实际上这是很难实现的，因为这要求外国子公司无所有者权益。

2008年，对于Canadaco公司而言，与时态法相比，使用现行汇率法将导致更多的欧元数额以总资产和总股本的形式披露于合并财务报表上。两种折算方法的差异由加元和欧元的汇率变动方向决定。例如，由于现行汇率法下所有资产都按当期汇率折算，所以计算出的总资产暴露更多。2008年12月31日的当期汇率高于非货币资产获得日的汇率，而后者是时态法下非货币资产的折算汇率。因此，由于加元对欧元升值，在现行汇率法下的总资产数额更多。与时态法相比，如果加元对欧元贬值，现行汇率法下得到的总资产更少。

与时态法相比，现行汇率法下算得的所有者权益数值更大。现行汇率法算出的正向货币换算调整纳入所有者权益中，而时态法算出的货币换算调整损失会减少所有者权益（通过留存收益产生影响）。

例15-6展示出了汇率变动方向对折算金额的影响。Canadaco公司的加元财务报表折算成欧元时，首先假定2008年的汇率没有变化，继而假定加元对欧元升值或贬值。使用现行汇率法将外币财务报表折算成母公司呈报货币时，当外币升值时，母公司合并财务报表上的收入、利润、资产、负债和所有者权益总额增加。类似地，如果外币相对母公司呈报货币贬值，收入、利润、资产、负债和所有者权益总额减少。

案例15-6 汇率变动方向对折算金额的影响

Canadaco公司的加元财务报表折算成欧元时，假设会发生下列三种情况：①加元对欧元的汇率保持不变；②加元对欧元升值；③加元对欧元贬值。相关的汇率如下：

日期	欧元/加元		
	不变	升值	贬值
2008年1月1日	0.70	0.70	0.70
2008年均值	0.70	0.75	0.65
获得存货时的加权平均汇率	0.70	0.74	0.66
宣布股利时的汇率	0.70	0.78	0.62
2008年12月31日	0.70	0.80	0.60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当 Canadaco 公司的加元财务报表按以下方法折算时，由于汇率变动方向不同，母公司合并财务报表的各项数额如何变化？

1. 现行汇率法
2. 时态法

解答 1：

现行汇率法：在汇率变动方向不同的三种情况下，Canadaco 公司的加元财务报表使用现行汇率法折算成欧元，过程如下：

2008 年，Canadaco 利润表和留存收益表，现行汇率法

	加元	加元不变		加元升值		加元贬值	
		汇率	欧元	汇率	欧元	汇率	欧元
销售收入	12 000 000	0.70	8 400 000	0.75A	9 000 000	0.65A	7 800 000
销货成本	(9 000 000)	0.70	(6 300 000)	0.75A	(6 750 000)	0.65A	(5 850 000)
销售费用	(750 000)	0.70	(525 000)	0.75A	(562 500)	0.65A	(487 500)
折旧费用	(300 000)	0.70	(210 000)	0.75A	(225 000)	0.65A	(195 000)
利息费用	(270 000)	0.70	(189 000)	0.75A	(202 500)	0.65A	(175 500)
所得税	(500 000)	0.70	(350 000)	0.75A	(375 000)	0.65A	(325 000)
净利润	1 180 000		826 000		885 000		767 000
减：股利	(350 000)	0.70	(245 000)	0.78H	(273 000)	0.62H	(217 000)
留存收益	830 000		581 000		612 000		550 000

注：C = 现行汇率；A = 年度汇率均值；H = 历史汇率。

与加元价值不变的假设相比，在加元升值情况下，合并利润表上披露的折算收入和净利润数值更大；在加元贬值情况下，合并利润表上披露的折算收入和净利润的数值更小。

2008 年 12 月 31 日 Canadaco 资产负债表，现行利率法

	加元	加元不变		加元升值		加元贬值	
		汇率	欧元	汇率	欧元	汇率	欧元
资产							
现金	980 000	0.70	686 000	0.80C	784 000	0.60C	588 000
应收账款	900 000	0.70	630 000	0.80C	720 000	0.60C	540 000
存货	1 200 000	0.70	840 000	0.80C	960 000	0.60C	720 000
流动资产总计	3 080 000		2 156 000		2 464 000		1 848 000
财产和设备	3 000 000	0.70	2 100 000	0.80C	2 400 000	0.60C	1 800 000
减：累计折旧	(300 000)	0.70	(210 000)	0.80C	(240 000)	0.60C	(180 000)
总资产	5 780 000		4 046 000		4 624 000		3 468 000
负债和所有者权益							
应付账款	450 000	0.70	315 000	0.80C	360 000	0.60C	270 000
流动负债总计	450 000		315 000		360 000		270 000
长期应付票据	3 000 000	0.70	2 100 000	0.80C	2 400 000	0.60C	1 800 000
总负债	3 450 000		2 415 000		2 760 000		2 070 000
股本	1 500 000	0.70	1 050 000	0.70H	1 050 000	0.70H	1 050 000
留存收益	830 000		581 000		612 000		550 000
折算调整	N/A		0		202 000		(202 000)
总权益	2 330 000		1 631 000		1 864 000		1 398 000
总计	5 780 000		4 046 000		4 624 000		3 468 000

注：C = 现行汇率；A = 年度汇率均值；H = 历史汇率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

加元汇率不变时，货币换算调整为零；加元升值时，货币换算调整为正；加元贬值时，货币换算调整为负。与加元汇率不变时的合并资产负债表各项相比，加元升值条件下的合并资产负债表上的资产、负债及所有者权益增加，而加元贬值条件下的合并资产负债表上的资产、负债及所有者权益减少。

解答2：

时态法：在不同的汇率变动假定下，Canadaco公司财务报表折算成欧元，过程如下：

2008年12月31日Canadaco资产负债表

	加元	时态法					
		加元不变		加元升值		加元贬值	
		汇率	欧元	汇率	欧元	汇率	欧元
资产							
现金	980 000	0.70	686 000	0.80C	784 000	0.60C	588 000
应收账款	900 000	0.70	630 000	0.80C	720 000	0.60C	540 000
存货	1 200 000	0.70	840 000	0.74H	888 000	0.66H	792 000
流动资产总计	3 080 000		2 156 000		2 392 000		1 920 000
财产和设备	3 000 000	0.70	2 100 000	0.70H	2 100 000	0.70H	2 100 000
减：累计折旧	(300 000)	0.70	(210 000)	0.70H	(210 000)	0.70H	(210 000)
总资产	5 780 000		4 046 000		4 282 000		3 810 000
负债和所有者权益							
应付账款	450 000	0.70	315 000	0.80C	360 000	0.60C	270 000
流动负债总计	450 000		315 000		360 000		270 000
长期应付票据	3 000 000	0.70	2 100 000	0.80C	2 400 000	0.60C	1 800 000
总负债	3 450 000		2 415 000		2 760 000		2 070 000
股本	1 500 000	0.70	1 050 000	0.70H	1 050 000	0.70H	1 050 000
留存收益	830 000		581 000		472 000		690 000
总权益	2 330 000		1 631 000		1 522 000		1 740 000
总计	5 780 000		4 046 000		4 282 000		3 810 000

注：C=现行汇率；A=年度汇率均值；H=历史汇率。

与加元汇率不变相比，加元升值使合并资产负债表上的资产和负债增加、所有者权益减少；而加元贬值使合并资产负债表上的资产和负债减少、所有者权益增加。

2008年Canadaco利润表和留存收益表，时态法

	加元	加元不变		加元升值		加元贬值	
		汇率	欧元	汇率	欧元	汇率	欧元
销售收入	12 000 000	0.70	8 400 000	0.75A	9 000 000	0.65A	7 800 000
销货成本	(9 000 000)	0.70	(6 300 000)	0.75A	(6 660 000)	0.65H	(5 940 000)
销售费用	(750 000)	0.70	(525 000)	0.75A	(562 500)	0.65A	(487 500)
折旧费用	(300 000)	0.70	(210 000)	0.75A	(210 000)	0.70H	(210 000)
利息费用	(270 000)	0.70	(189 000)	0.75A	(202 500)	0.65A	(175 500)
所得税	(500 000)	0.70	(350 000)	0.75A	(375 000)	0.65A	(325 000)
折算利得（损失）前利润	1 180 000		826 000		990 000		662 000
折算收益（损失）	N/A		0		(245 000)		(245 000)
净利润	1 180 000		826 000		745 000		907 000
减：股利	(350 000)	0.70	(245 000)	0.78H	(273 000)	0.62H	(217 000)
留存收益	830 000		581 000		472 000		690 000

注：C=现行汇率；A=年度汇率均值；H=历史汇率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当加元汇率不变时，全年都不会产生汇兑损益。该子公司存在货币性负债净暴露，加元升值会产生折算损失，加元贬值会产生折算收益。与汇率不变相比，加元升值引起合并利润表上的销售收入数额增加、净利润数额减少，这是因为折算损失纳入净利润中（正如例15-5所示，假如子公司存在货币性资产净暴露，则会产生折算收益。）。与汇率不变相比，加元贬值引起合并利润表上的销售收入数额减少、净利润数额增加。

用时态法折算外币财务报表时，假如外币升值，同样也会增加母公司合并财务报表上的收入、利润、资产和负债。但是由于产生折算损失，净利润和所有者权益的折算金额会减少（假定国外子公司具有货币性负债净暴露）。如果外币相对母公司呈报货币贬值，则会产生相反的效果。

表15-11总结了例15-5和例15-6所描述的关系，与汇率不变相比，汇率变动（外币升值或贬值）对财务报表数值会产生什么不同影响。

表 15-11　汇率变动对财务报表的影响

	时态法，净货币性负债敞口	时态法，净货币性资产敞口	现行利率法
相对于母公司呈报货币外币升值	↑收入	↑收入	↑收入
	↑资产	↑资产	↑资产
	↑负债	↑负债	↑负债
	↓净收润	↑净收润	↑净收润
	↓股东权益	↑股东权益	↑股东权益
	折算损失	折算利得	正向折算调整
相对于母公司呈报货币外币贬值	↓收入	↓收入	↓收入
	↓资产	↓资产	↓资产
	↓负债	↓负债	↓负债
	↑净收润	↓净收润	↓净收润
	↑股东权益	↓股东权益	↓股东权益
	折算利得	折算损失	负向折算调整

15.3.5　外国子公司在恶性通货膨胀经济中经营时的换算问题

与前文提到的一样，IAS 21和SFAS 52都对处于恶性通货膨胀经济中的外国子公司外币财务报表折算问题作出特别规定。但SFAS 52只对此类公司的外币财务报表作出了简略说明，即母公司货币是职能货币，应使用时态法，以便在净利润中披露产生的汇兑损益。IAS 21要求外币财务报表先根据IAS 29对通胀进行重述，然后使用当期汇率折算重述的财务报表。

IAS 29要求财务报表对通胀进行调整的规定流程如下所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资产负债表

- 货币性资产和货币性负债不用重述，因为它们已经按照资产负债表日的计量单位予以表述。货币性项目包括现金、应收账款和应付账款。
- 非货币性资产和非货币性负债应根据每一个货币单位购买力的变化进行重述。多数非货币项目按历史成本计量。既然如此，它们应自购置日起，根据购置日至资产负债表日期间的一般物价指数变动对各项目的历史成本进行重述。有些非货币性项目按重置价格计量，例如，房产、厂房和设备，根据 IAS 16 允许的处理方式重述价值。以上项目应从价值重估日开始进行重述。
- 应自会计期初、出资日至资产负债表日期间的一般物价指数变动对所有者权益的各项目进行重述。

利润表

- 利润表上的各个项目应根据自期初确认日起至资产负债表日期间的一般物价指数变动进行重述。
- 在通货膨胀期间持有货币性资产和货币性负债所增加或减少的购买力纳入净利润。

针对通货膨胀调整外币财务报表的流程与使用时态法进行折算的流程类似。在资产负债表日，对所有者权益中以历史购买力计量的非货币性资产和负债运用一般物价指数变动进行重述。只有那些不针对通胀进行重述的货币性项目才存在通胀风险。通过非货币性资产净暴露或非货币性负债净暴露的购买力增长或下降体现该风险的影响。

在通胀期间持有现金和应收账款会引起购买力损失（purchasing power loss），而持有应付账款会引起购买力利得（purchasing power gain）。可以通过下面的例子加以说明。

假设 2008 年 1 月 1 日一般物价指数（GPI）为 100，也就是说在当天用 100 美元可购买一篮子商品和服务。2008 年年末，购买一篮子商品和服务花费 120 美元，因此该国产生了 20% 的通胀率（[120－100]/100）。2008 年 2 月 1 日 100 美元现金可购买一单位商品。但一年后，由于 GPI 上升至 120，同样的 100 美元只能买到 83.3% 个单位商品和服务。2008 年年末，需用 120 美元才能买到在 2008 年年初用 100 美元就可买到的相同单位商品和服务。购买一单位商品所需要的年终现金额和年初现金额的差异，导致本年每持有 100 美元现金将会减少 20 美元的购买力。

在通货膨胀期间借入资金将会增加购买力。假设某公司预期将在 2008 年年末收到 120 美元现金。如果等到收到现金后再去购买商品和服务，当 GPI 上升到 120 时，只能买到 1 单位的商品和服务。相反，假如该公司在 2008 年 1 月 1 日——当 GPI 是 100 时借入 120 美元，那么可以买到 1.2 单位的商品和服务，这就产生了 20 美元的购买力。当然，相对地，借入资金产生的利息成本会抵消购买力增加的收益。

当公司的货币性负债大于货币性资产时，会产生购买力净收益；相反，则会产生购买力净损失。同样，购买力损益与时态法下外币贬值引起的折算损益类似。

尽管 SFAS 52 和 IAS 21 规定了针对恶性通货膨胀国家外币财务报表折算的不同步骤，但在同一利率下结果却很相似。实际上，假如两种货币之间汇率变动的百分比和恶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

性通胀国家的一般物价指数变动的百分比相同，那么两种方法计算出的结果一样。以下通过例 15-7 加以说明。

案例 15-7 对在恶性通货膨胀国家进行经营的子公司外币财务报表进行折算

2008 年 1 月 1 日，ABC 公司通过负债和股本融资方式在国外设立一家子公司。子公司于 2008 年 1 月 1 日获得一块土地，租给当地农民。子公司经营第一年的财务报表，货币单位为 FC，如下所示：

外国子公司利润表

(单位：FC)	2008 年
租金收入	1 000
利息费用	(250)
净利润	750

外国子公司资产负债表

(单位：FC)	2008 年 1 月 1 日	2008 年 12 月 31 日
现金	1 000	1 750
土地	9 000	9 000
总计	10 000	10 750
应付票据（5%）	5 000	5 000
股本	5 000	5 000
留存收益	0	750
总计	10 000	10 750

2008 年，该国外子公司遭遇严重通货膨胀，特别是在下半年尤其严重。2008 年的一般物价指数如下：

2008 年 1 月 1 日	100
2008 年均值	125
2008 年 12 月 31 日	200

该国 2008 年的通胀率是 100%，明显符合 IFRS 和 U. S. GAAP 对恶性通货膨胀经济的定义。

因为外币发生高通货膨胀率，当年 FC 货币对其他货币的汇率急剧下降。2008 年，ABC 公司的呈报货币（美元）和 FC 货币的汇率如下：

	美元/FC
2008 年 1 月 1 日	1. 00
2008 年均值	0. 80
2008 年 12 月 31 日	0. 50

2008 年 12 月 31 日，ABC 公司合并财务报表与其外国子公司有关的数额是多少？

解答： 假设 ABC 公司根据 IFRS 编制合并财务报表，将针对当地通胀对国外子公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

司2008年财务报表进行重述，再按ABC公司的呈报货币以当期汇率折算，过程如下：

	FC	数据调整	通胀调整 FC	汇率	美元
现金	1 750	200/200	1 750	0.50	875
土地	9 000	200/100	18 000	0.50	9 000
总计	10 750		19 750		9 875
应付票据	5 000	200/200	5 000	0.50	2 500
股本	5 000	200/100	10 000	0.50	5 000
留存收益	750		4 750	0.50	2 375
总计	10 750		19 750		9 875
收入	1 000	200/125	1 600	0.50	800
利息费用	(250)	200/125	(400)	0.50	(200)
小计	750		1 200		600
购买力利得/损失			3 550	0.50	1 775
净收益			4 750		2 375

2008年12月31日，已经根据一般物价指数变动对财务报表各项进行重述。对产生的3 550FC购买力的解释如下：

持有的应付票据利得	5 000 × (200 − 100)/100	=	5 000FC
期初持有现金余额损失	− 1 000 × (200 − 100)/100	=	(1 000)
本年现金增长的损失	− 750 × (200 − 125)/125	=	(450)
净购买力利得/损失			3 550FC

注意，所有经重述调整的FC金额都按照当期汇率折算，所以不需要货币调整。

现在假定ABC公司根据U.S. GAAP编制合并财务报表。在此情况下，其国外子公司使用时态法对FC财务报表进行折算，导致净利润中产生折算损益，结果如下：

	FC	汇率	美元
现金	1 750	0.50C	875
土地	9 000	1.00H	9 000
总计	10 750		9 875
应付票据	5 000		2 500
股本	5 000	0.5C	5 000
留存收益	750	1.00H	2 375
总计	10 750		9 875
收入	1 000	0.8A	800
利息费用	(250)	0.8A	(200)
小计	750		600
折算利得①			1 775
净利润			2 375

①股利为零，留存收益增加额为2 375美元（来自资产负债表）；所以净利润为2 375美元，折算收益为1 775美元。

注：C = 当期汇率；A = 年度平均汇率；H = 历史汇率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

> 此时根据 U. S. GAAP 使用时态法算出的美元数额和根据 IFRS 使用重述/折算法算出的数额相同。两种方法得到的结果相同是因为外币一般物价指数变动方向及大小与 FC 货币的美元价值变动方向及大小相同，即“购买力平价”理论。一般物价指数翻番，外币（FC）购买力减半，导致外币对美元价值减少为原来的一半。对于不存在以上对应关系的情况（实际上经常如此），两种方法会引起不同的折算金额。例如，如果 2008 年 12 月 31 日的汇率调整至 0.60 美元（而非 0.50 美元），在 U. S. GAAP 下折算净利润为 2 050 美元，在 IFRS 下为 2 850 美元。

15.3.6 同时使用两种折算方法的公司

根据 IFRS 和 U. S. GAAP，跨国公司可以在同一时刻同时使用现行汇率法和时态法进行折算。当存在下列情况时，有可能成为现实：一些国外子公司以外币作为职能货币（因此使用现行汇率法折算），另一些国外子公司以母公司货币作为职能货币（此时使用时态法折算）。于是，该跨国公司的合并财务报表可以同时包括净汇兑损益以及独立的累积货币折算调整，其中净汇兑损益计入净利润（来源于以时态法折算的国外子公司），而独立的累积货币换算调整则计入资产负债表的所有者权益（来源于以时态法折算的国外子公司）。

埃克森美孚公司是一个典型例子，它同时拥有以外币和母公司货币作为职能货币的国外子公司，其 2006 年度报告的摘录即是具有说服力的证据：

埃克森美孚公司，附注 1. 关于外币交易的重要会计政策总结。公司以其子公司各自所在地主要经济体通用的货币为基础，为子公司选择合适的职能货币。下游以及化工公司基本上都使用当地货币。然而，在恶性通货膨胀国家（多为拉丁美洲国家）以及新加坡则使用美元，因为这些国家的产品主要进入美元市场。上游的公司在一个国家内具有较大的独立性，并且结构较完整，如在加拿大、英国、挪威和欧元区国家，则使用当地货币。一些位于亚洲、非洲西部、俄罗斯及中东的上游公司也使用美元，因为它们主要到美元市场销售原油和天然气。对于所有的子公司，外币交易重新折算为职能货币而产生的损益纳入收入。

由于决定国外子公司职能货币的因素有很多，同一行业内的两家公司可能会选用不同的货币作为国外子公司的职能货币。例如，埃克森美孚公司选用当地货币作为其大多数跨国子公司的职能货币，而雪佛龙公司则选用美元作为所有跨国子公司的职能货币，正如其在 2006 年的年度报告中所做的陈述：

雪佛龙公司，附注 1. 外币折算重要会计政策总结。美元是所有跨国公司以及附属子公司的职能货币。对于这些跨国公司，外币折算产生的损益全部计入收入。对于为数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

不多的附属子公司（包括合并及独立的）均使用职能货币而非美元进行折算，且产生的累积折算计入“所有者权益”中的货币换算调整项。

将埃克森美孚公司和雪佛龙公司的净利润进行比较，发现一个对比性问题，可通过把所有者权益账户的折算调整项纳入各自的净利润予以解决该问题的一部分。该方法的可行性决定了跨国公司对外币财务报表折算细节的披露程度。

15.3.7 关于换算方法的披露事项

IAS 21 和 SFAS 52 规定了关于外币折算的两个披露事项：

- 在净利润中确认的汇兑差额。
- 确认在权益单独部分中的累积折算调整数额，以及累积折算调整在年初和年末的调和数量。

SFAS 52 也特别要求在处置外国子公司后，对从所有者权益中转换而来的包括在当期净收入的折算调整的数额进行披露。

确认于净利润中的汇兑差额由如下部分组成：

- 外币折算损益。
- 使用时态法产生的折算损益。

以上两个数值确认于净利润的汇兑差额总计中，但 IAS 21 和 SFAS 52 都没有要求对其进行披露，且很多公司都未提供详细的披露信息。然而，巴斯夫公司（见前面的表 15-1）是个例外。巴斯夫公司年度报告的附注 5 单独披露了外币交易收益及财务报表折算收益，二者都计入利润表中的“其他业务收入”，具体如下：

其他业务收入

（单位：百万欧元）	2006 年	2005 年
准备金回转与调整	275.2	118.4
其他收入	62.3	85.3
外币折算收益	119.7	43.3
财务报表外币折算收益	10.8	57.3
处置房产、厂房与设备以及母公司出售或回收子公司股权的收益	127.8	197.4
可疑应收账款准备金回转的收益	89.0	92.1
其他	249.3	96.4
	934.1	600.2

该公司在附注 6 提供了关于“其他业务费用”的详细信息。

外币交易相关事项一般在“管理层讨论与分析”（MD&A）和年度报告财务报表附注中披露。表 15-12 是一家瑞典家用电器制造商——伊莱克斯公司在其 2006 年度报告中的外币相关事项及其分析。伊莱克斯公司地处欧盟，故使用 IFRS 编制其合并财务报表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 15-12 关于伊莱克斯公司外币换算的信息披露

在讨论财务风险与管理层讨论与分析（MD&A）信息承诺方面，伊莱克斯公司提供了如下关于汇率风险的信息披露：

汇率敞口

在世界多个不同的国家之间进行运营，使伊莱克斯公司承担着汇率变化产生的风险。通过将海外子公司的利润表换算成瑞典克朗而产生的汇兑风险，以及通过出口产品、对外销售产品时产生的交易风险都会影响集团公司的收入。

汇兑风险主要针对欧元和美元而言，而出现在欧元、美元、英镑及福林的汇率风险是最大的。集团公司在全球范围内的经营活动以及广泛的生产销售行为使得汇率影响得以相互抵消。

上面最后一句话说明，由于伊莱克斯公司交易中承受着不同的汇率风险，那么就存在一个自然对冲，使得公司在汇率波动中仅仅获得相对净损益。

注释 1. 会计与估价原则，解释了公司用于计量外汇现金交易所使用的原则：

外汇交易

在进行外汇交易时，外汇现金以交易当日的汇率兑换成本地货币。

由于克朗是母公司的所在国职能货币，因此合并财务报表以克朗作为记账本位币。

海外子公司的资产负债表按照年末汇率兑换为克朗记账。利润表按照全年平均汇率兑换为克朗记账，因此汇率变化产生的账目变化直接计入权益。

在编制合并报表之前，所在国存在高通货膨胀率，并且其职能货币非本地货币。当本地货币为职能货币时，财务报表的分析应当根据 IAS 29 进行重新调整，从而保持一致。当出售海外业务部分时，权益中记录的汇兑差额体现于利润表销售收入或损失部分。

外币货币性资产及负债

以外币计量的货币性资产及负债应以年末汇率计量。除了净投资对冲的递延性权益有效部分以及权益中合格的净对冲投资有效递延部分，汇率差额应当计入利润表。

净投资风险（资产负债表敞口）

海外附属公司的净资产及负债构成了外币净投资，在编制合并报表时，将产生汇兑差额。这种风险可能影响集团公司的权益、资本结构，可以根据财务政策对冲。财务政策规定了何种程度上可以对冲净投资，还设置了风险计量基准。2006 年年底基准改变时，除非认定集团公司风险过高，否则只对超过 60% 的股权资本的投资进行对冲。这种变化的结果是，在一个连续的基础上，只有对冲数量有限的现金。允许集团公司财务部门依据给定的风险水平偏离基准。对冲集团公司净投资工作在位于瑞典的母公司开展。

附注 4 和 9 说明，公司营业收入、融资收入与费用都面临汇率不同的问题。有关融资收入与融资费用，在附注 9 中是这样描述的：外币贷款和借款在汇率上的差异。2006 年，该净值为 4 600 万克朗（大约是税前收益的 1.2%）。这是交易收益或损失的一种形式。

关于净销售额和营业收入，2006 年的附注 4 中如是描述：集团公司的营业收入包括总额为 7 600 万克朗的净汇率变化。占大约 2% 的税前利润。尽管并未详尽描述，计入营业收入的汇率差额金额大概包含了交易利得和损失相关的外币应付账款和应收账款，以及采用时态法对相关国外子公司编制财务报表进行换算的汇兑利得及亏损。

附注 1 指出从本地功能货币附属公司的外币财务报表换算所产生的汇兑差额，直接计入股东权益。合并资产负债表的权益部分如下：

母公司权益持有人应占权益（单位：百万克朗）	附注	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
股本	20	1 545	1 545
其他实收资本		2 905	2 905
其他准备金	18	-11	1 653
留存收益		8 754	19 784
		13 193	**25 887**
少数股东权益		1	1
总权益		13 194	25 888

附注 18 表示换算差额计入“其他准备金”，并作为“外币报表折算准备金”，如下所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

附注 18 权益的其他准备金

（单位：百万克朗）	其他准备金			
	可供出售金融工具	对冲准备金	外币报表折算准备金	其他总准备金总计
2005 年 1 月 1 日，期初余额			(489)	(489)
会计原则变动影响		7		7
2005 年 1 月 1 日，采用 IAS32 和 IAS39 后的期初余额		7	(489)	(482)
可供出售设备工具				
计入权益的损益	24			24
现金流量对冲				
计入权益的损益		16		16
销售收入转入的损益		(7)		(7)
海外业务的汇兑差额				
权益对冲			(615)	(615)
汇兑差额			2 717	2 717
直接在权益中确认的净利润	24	9	2 102	2 135
2005 年 12 月 31 日，年末余额	24	16	1 613	1 653
可供出售工具				
计入股东权益的损益	30			30
现金流量对冲				
计入股东权益的损益		(34)		(34)
销售收入转入的损益				
海外业务的汇兑差额				
权益对冲			421	421
汇兑差额			(2 081)	(2 081)
直接在权益中确认的净利润	30	(34)	(1 660)	(1 664)
2006 年 12 月 31 日，年末余额	54	(18)	(47)	(11)

2005 年 1 月 1 日，期初余额中的货币换算准备金为 -4.89 亿瑞典克朗。2005 年换算调整后为 27.17 亿克朗。如果并非所有伊莱克斯国外子公司的资产都大于负债，平均而言，调整后出现的乐观现象表明，2005 年该公司国外子公司经营所在地的功能货币相对于瑞典克朗来说更为坚挺。与此相反，则在 2006 年有 -20.81 亿克朗的折算差额。外币报表折算的准备金也包含相关的权益对冲准备。尽管目前尚未对这些项目进行进一步说明，但有理由假设是合理的，这些都反映了用于对冲汇兑差额相关的资产负债表风险的金融工具损益。权益对冲准备与汇兑差额的符号相反表明，对冲有效地抵消了历年部分汇兑差额。然而，从当年年中开始，资产负债的货币换算准备波动较大，从 2004 年 12 月 31 日的 -4.89 亿克朗到 2005 年 12 月 31 日的 16.13 亿克朗，再到 2006 年 12 月 31 日 -0.47 亿克朗。

表 15-13 为美国雅虎公司 2006 年根据 U. S. GAAP 编制的财务报表进行的外币相关披露分析。

就像之前部分所提到的，由于决定外国运营的职能货币包含了主观判断，因此即使是在同一行业的公司也会使用不同的换算方法，所以，这些公司所报告的利润无法直接比较。以同为石油行业的埃克森美孚公司和雪佛龙公司为例，雪佛龙公司确定以美元作为其所有外国子公司的职能货币，埃克森美孚公司确定公司内的向上向下交易、与化学相关的运营以及部分的向下向上交易，主要采用本地货币作为职能货币。因此，雪佛龙公司主要使用时态法，从而在利润中会包含转换的损益；而埃克森美孚公司更多地使用现行汇率法，所以在利润中不会包含转换损益。为使这两家公司的利润具有可比性，分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

析师可以使用与转换相关的披露信息来调整利润，从而得到体现了转换损益的调整后利润。通过以下例子来说明对于埃克森美孚公司和雪佛龙公司报表的此类调整。

表 15-13 外币换算相关的信息披露：雅虎公司 2006 年年度报告

雅虎公司是一家美国互联网服务供应商。2006 年，公司年报管理层讨论与分析部分披露，与 2005 年 30% 和 2004 年 28% 相比，公司 32% 的收入来自国际业务。作为市场风险的定量和定性披露，该公司指出：

公司国际业务的增长，增加了外币波动风险。收入和国际子公司产生的相关费用一般以当地国家的职能货币计价，主要货币包括欧元、英镑、日元、韩元和澳元。公司国际业务利润表在每个适用的期间以平均汇率兑换成美元。当美元相对外币升值，这些以外币计价的交易将会减少国际业务收入、经营费用和净利润。同样，如果美元相对外币贬值，那么国际业务收入、经营费用和净利润将会增加。

注意，从雅虎描述其外汇风险的角度观察美元相对于外币的波动。如果美元走强，则外币必然贬值，这将导致国际业务收入、经营费用和净利润的减少。

雅虎的合并资产负债表的股东权益部分包括以下项目，其中几种类型的未实现收益及亏损已累计计算：

	12 月 31 日	
	2005 年	2006 年
其他累积综合收益（亏损）	(35 965)	150 505

合并财务报表的股东权益提供了其他累计综合收益（亏损）的具体组成信息。该报表中的相关部分如下：

	12 月 31 日年末		
	2004 年	2005 年	2006 年
其他累积综合收益（亏损）			
年初余额	3 598	535 736	(35 965)
可销售证券未实现收益（亏损）税后净差额	471 425	(491 532)	38 018
外币兑换调整税后净额	60 713	(80 169)	148 452
年末余额	535 736	(35 965)	150 505

采用现行汇率法换算海外子公司财务报表会产生外币换算调整额。假设雅虎公司的国外子公司的净资产为正，2005 年负的累积换算调整额是雅虎海外子公司的职能货币贬值的结果。相反，也可以看作美元升值。2006 年正的换算调整额是外币升值（美元贬值）的结果。如果计算收入时已包含这些转换调整，则净利润如下：

	2005 年	2006 年	变化百分比
净利润	1 896 230	751 391	-60.4
外币换算调整	(80 169)	148 452	
	1 816 061	899 843	-50.5

如果一直将换算调整额视为收益及其他收入的损失，则相对来说，低估了净利润从 2005 至 2006 年 60.4% 的下降幅度。

案例 15-8 比较埃克森美孚公司和雪佛龙公司的净利润

埃克森美孚公司采用现行汇率法换算大批海外附属公司的外币财务报表，并且将换算调整结果计入合并资产负债表股东权益部分的“其他非股东权益累计变化”项目中。合并所有者权益变动表中“其他非股东权益累计变化”项目详细科目包含了“外汇换算调整数”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

雪佛龙公司使用时态法转换所有海外附属公司的外币财务报表。然而，采用现行汇率法对于那些使用职能货币而非美元的少数企业进行换算，换算调整结果都计入股东权益部分中的“累计其他综合损失”科目。合并财务报表中的股东权益部分提供了包括“货币换算调整”的详细变化。

通过利润表和股东权益报表中的累积转换调整得到的合并净利润，换算调整后的净利润可以视为各公司的损益，计算如下表所示（金额单位：百万美元）：

埃克森美孚公司	2006年	2005年	2004年
报告净利润	39 500	36 130	25 330
换算调整额	2 754	(2 619)	2 177
调整后净利润	42 254	33 511	27 507

雪佛龙公司	2006年	2005年	2004年
报告净利润	17 138	14 099	13 328
换算调整额	55	(5)	36
调整后净利润	17 193	14 094	13 364

2004～2006年，两家公司换算调整的符号（正或负）相同。但与雪佛龙公司相比，埃克森美孚公司具有较大的换算调整数，因为埃克森美孚指定当地货币为大部分的海外业务的职能货币。

采用报告的净利润还是调整后的净利润使得这两家公司产生的净利润不尽相同。2004年，埃克森美孚公司报告的净利润是雪佛龙公司的1.90倍，而其调整后的净利润是雪佛龙公司的2.06倍，如下表所示。这也表明，两家公司的净利润比例的年度变动百分比的差异取决于所使用的收入衡量方式。例如，根据报告的净利润，较之2005～2006年的净利润下降了10%（从2.56下降到2.30）；根据调整后的净利润，较之2005～2006年增加了3%（从2.38到2.46）。

	2006年	2005年	2004年
埃克森美孚公司及雪佛龙公司披露的净利润	2.30	2.56	1.90
年度变化%	-10%	+35%	
埃克森美孚公司及雪佛龙公司调整的净利润	2.46	2.38	2.06
年度变化%	+3%	+16%	

使用换算调整后的净利润衡量损益，为两家公司提供了一个更具有可比性、评估使用不同换算方法公司盈利能力的指标。然而，由于不同换算方法对报告净利润的不同影响，将换算调整额计入净利润的计算方式仍可能不是真正的可比方法。例如，由于2006年外币相对美元普遍升值，埃克森美孚公司和雪佛龙公司在调整报告中存在正向换算调整额。假设雪佛龙公司海外附属公司的职能货币为美元，并存在货币净负债，如果采用时态法，在一年内外币相对美元升值将会导致净利润中产生换算损失。另一方面，由于埃克森美孚公司指定外国货币为其海外附属公司海外业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

务的职能货币，那么相同的情况不会导致类似的损失，相反会有一个正向换算调整额（埃克森公司具有正的净资产）。在其他条件相同的情况下，由于雪佛龙公司指定大部分的海外业务以美元作为职能货币，所以2006年调整后的净利润可能会低于埃克森美孚公司调整后的净利润。

一些分析师认为，所有非所有者的股东权益变动，如换算调整，应纳入决定净利润的因素。称为净盈余会计（clean-surplus accounting），而不是不净盈余会计（dirty-surplus accounting），其中一些收入项目作为股东权益的一部分，而不是利润表中的收益和损失。不净盈余（dirty-surplus items）是在编制IFRS和U. S. GAAP财务报表时被确定为海外附属公司的职能货币外币换算调整的项目之一。在净盈余基础上，按照IFRS和U. S. GAAP的披露资料提供分析工作所需的详细信息，继而计算净利润。事实上，这两套标准允许（但不特别需要）公司编制综合收益表计量未实现损益，这些延迟的股东权益纳入综合收益计量。雪佛龙公司是一家美国公司，编制了综合收益表。表15-14介绍了雪佛龙公司2006年年度报告中的合并综合利润表。

表15-14 雪佛龙公司2006年年度报告合并综合利润表摘录

（金额单位：百万美元）	12月31日年末		
	2006年	2005年	2004年
净利润	17 138	14 099	13 328
货币换算调整			
期间未实现净变化	55	(5)	36
证券未实现持有损益			
期间净损益	(88)	(32)	35
重新分类为净实现利润（收益）	—	—	(44)
总计	(88)	(32)	(9)
衍生品对冲交易净损益			
期间净损益			
所得税前	2	(242)	(8)
所得税	6	89	(1)
重新分类为净变现利润（收益）			
所得税前	95	34	—
所得税	(36)	(12)	—
总计	67	(131)	(9)
最低养老金负债调整			
所得税前	(88)	89	719
所得税	50	(31)	(247)
总计	(38)	58	472
其他综合损益，税后净额	(4)	(110)	490
综合利润	17 134	13 989	13 818

根据U. S. GAAP，雪佛龙的四个不净盈余项目要求作为股东权益中的“其他综合收益”项目报告，而不作为净利润的损益予以报告。在综合利润表中，这些项目会纳入净利润确定综合收益。四项中的第一项是采用现行汇率法换算确定以外国货币作为职能货币的海外业务的外币财务报表时产生的货币换算调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

15.4 小结

外币换算对跨国公司来说是一个重要的会计问题。外汇汇率的波动引起外币交易中产生外币资产和负债价值的变化，以及海外附属公司的职能货币价值随时间的改变，从而产生汇兑差额，必须反映在财务报表中。确定如何衡量这些汇兑差额，以及是否在计算净利润中考虑这些因素，是跨国经营会计的重大问题。

- 本地货币是公司实体所在国的货币。职能货币是实体公司经营的主要经济环境所使用的货币。通常情况下，当地货币就是公司的职能货币。出于会计记账的目的，任何公司职能货币以外的货币都为外币。财务报表中的货币作为呈报货币（记账本位币），在大多数情况下，呈报货币就是本地货币。
- 当出口销售（进口采购）账户以某一外国货币记账时，销售收入（存货）及以外币计价的应收账款（应付账款）应按照交易日的汇率换算为卖方（买方）职能货币。以职能货币计价的外币应收账款（应付账款），在从交易日至结算日发生的任何变化应确认为净利润中的外币交易损益。
- 如果资产负债表日处于交易日及结算日之间，那么外币应收账款（应付账款）应以资产负债表日的当天汇率换算。以职能货币计值的外币应收账款（应付账款）变动于净利润中确认为外币交易损益。分析师应当了解这些未实现损益在什么时候实现，以及在交易结算时能不能实现。
- 当公司拥有外币应收账款且外汇升值，或者拥有外币应付账款且外汇贬值时，外币交易实现收益。当公司拥有外币应收账款且外汇贬值，或者拥有外币应付账款且外汇升值时，外币交易出现亏损。
- 公司必须披露收入中的净外汇损益。公司可以选择将外汇交易损益作为营业收入或营业外收入的一个组成部分予以报告。如果两家公司选择报告外汇交易损益的方式不同，那么直接比较两家公司之间的营业利润和营业利润率就存在问题。
- 编制合并财务报表时，海外业务外币财务报表必须转换为母公司记账货币。这一转换过程中的主要概念问题是——什么汇率是换算财务报表项目合适的汇率，以及应如何在合并财务报表中反映产生的换算调整额。两种不同的换算方法在全球范围内得以广泛使用。
- 在现行汇率法下，资产及负债均按现行汇率计算，权益类项目按历史汇率折算，收入和费用则按相关交易发生时的汇率记账。出于实务原因，经常使用平均汇率换算收入项目。
- 在时态法下，货币性资产（及以当前价值计量的非货币性资产）和货币性负债（及以当前价值计量的非货币性负债）以当前汇率进行换算。没有按当前价值计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

价的非货币资产和负债，以及所有者权益项目按照历史汇率进行换算。不是非货币性资产相关的收入及开支，按照相关交易发生时的汇率换算，而有关非货币性资产的开支则按相关资产使用的汇率进行换算。

- 根据 IFRS 和 U. S. GAAP，海外业务的职能货币决定了将外币财务报表换算为母公司呈报货币的方法，以及换算调整是在利润中实现还是作为权益的一个组成部分。
- 应采用现行汇率法换算以外币作为职能货币的海外业务外币财务报表，并且这些换算调整额应作为权益部分的单独项目予以列示。在该公司被出售或以其他方式处置时，与特定外币公司实体相关的累积换算调整应转移至净利润。现行汇率法导致的资产负债表风险等同于海外子公司的净资产头寸。
- 海外业务的外币财务报表采用时态法换算为母公司的呈报货币，并将转换调整额纳入收入中的损益。U. S. GAAP 将该过程作为重新计量。以时态法计量的资产负债表风险就是海外子公司的净货币资产/负债头寸（调整后的非货币性项目以当前价值计量）。
- IFRS 和 U. S. GAAP 在换算处于高通货膨胀率地区的海外业务时有所不同。在 IFRS 下，外币报表首先以当地的通货膨胀重新计量，然后使用当前汇率折算。在 U. S. GAAP 下，外币财务报表使用时态法换算，不需要根据通货膨胀重新计量。
- 对于一项既定的海外业务，采用不同的换算方法可能会导致母公司合并财务报表中不同的报告金额。
- 公司必须披露收入中的汇兑损益以及股东权益中包含换算调整量的那部分。公司不需要单独披露外汇交易产生的汇兑损益，以及采用时态法得到的损益。
- 在使用净盈余法计量收入时，披露与权益项目相关、作为损益的换算调整额可用于决定收入的调整量。

外币换算规则建立于 IFRS 和 U. S. GAAP 之上。所幸的是，除了位于高通胀国家海外业务的相关处理，这两种方法并没有显著区别。了解在 IFRS 下外币换算对公司财务影响的能力，同样适用于按照 U. S. GAAP 编制的财务报表分析。

习　题

根据下列信息回答问题 1 ~6

佩德罗·鲁伊兹是一位信用评级机构的分析师。他正在参与评级的公司 Eurexim SA 是一家遵循 IFRS、总部设在法国的公司。鲁伊兹了解到 Eurexim 使用自身现金和借来的等额资金共计 2.20 亿欧元，在乌克兰设立了一家海外子公司。2007 年 12 月 31 日，该资金以汇率 1.00 英镑 =6.70 格里夫纳（UAH）转化成格里夫纳（UAH），并以 15 亿格里夫纳购买固定资产，以 3 亿格里夫纳购买存货。

鲁伊兹认为子公司业绩可能会对 Eurexim 的合并财务报表产生影响。他打电话给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

Eurexim 的首席财务总监，但未得到回应。Eurexim 不愿意与鲁伊兹分享销售收入预测数据，甚至还没有确定以何种货币作为子公司的职能货币。

在没有更多有效信息的情况下，鲁伊兹决定尝试各种方案，以确定子公司对 Eurexim 合并财务报表的潜在影响。乌克兰目前处在高通胀下，但鲁伊兹认为这种情况可能改变。他还认为，在可预见的未来，欧元将相对格里夫纳升值。

1. 如果乌克兰经济进入高通胀状态，Eurexim 将最有可能使用哪种方式换算存货：
   A. 重述通货膨胀，采用时态法　　B. 重述通货膨胀，采用当期汇率
   C. 采用时态法，不重述通货膨胀
2. 考虑鲁伊兹对汇率方向的判断，Eurexim 公司如何计量乌克兰子公司的存货，从而使得毛利润率最高：
   A. 先进先出法和时态法　　B. 加权平均成本法和时态法
   C. 先进先出法和现行汇率法
3. 如果乌克兰子公司选择欧元作为职能货币，Eurexim 换算固定资产时选用：
   A. 报告期内平均汇率　　B. 购买固定资产时的有效汇率
   C. 报告期结束时的有效汇率
4. 如果乌克兰子公司选择欧元作为职能货币，Eurexim 换算应收账款时选用：
   A. 交易日当天有效汇率　　B. 报告期内的平均汇率
   C. 报告期结束时的有效汇率
5. 如果乌克兰子公司选择格里夫纳作为职能货币，Eurexim 换算存货时选用：
   A. 报告期内的平均汇率　　B. 报告期结束时的有效汇率
   C. 购买存货时的有效汇率
6. 根据可得信息和鲁伊兹关于汇率的预期，如果乌克兰子公司选择的职能货币为格里夫纳，Eurexim 将最有可能报告：
   A. 累积换算调整的增加额　　B. 累积换算调整的减少额
   C. 作为净利润一部分的汇兑损益

根据下列信息回答问题 7 ~ 12

Consolidated Motors 是一家总部设在美国的公司，销售机械电力公司所使用的发动机和零部件。其在加拿大的子公司 Consol-Can，仅在加拿大开展业务。后者创建于 2006 年 12 月 31 日，并且 Consolidated Motors 将美元作为职能货币。

董事会要求财务总监莫尼卡·邓普顿解释汇率如何影响 Consol-Can 的财务报表和 Consolidated Motors 的合并财务报表。为了便于演示，邓普顿收集了 2006 年和 2007 年年末 Consol-Can 的资产负债表（见表 15-15），以及相关汇率的信息（见表 15-16）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 15-15 Consol-Can 公司 12 月 31 日期末简明资产负债表

（单位：百万加元）

账户	2007 年	2006 年
现金	135	167
应收账款	98	—
存货	77	30
固定资产	100	100
累积折旧	(10)	—
总资产	400	297
应付账款	77	—
长期债务	175	175
普通股	100	100
留存收益	48	—
总负债和股东权益	400	275

表 15-16 汇率信息

	美元/加元
2006 年 12 月 31 日汇率	0.86
2007 年平均汇率	0.92
购买存货的加权平均汇率	0.92
2007 年 12 月 31 日汇率	0.95

邓普顿解释说，Consol-Can 采用先进先出法核算，而且在 2007 年全年通过销售流通购买了 3 亿加元的存货。她的发言包括了换算为美元的每个项目，以及相关的换算损益。董事会提出如下几个问题。

- 是否有理由将职能货币转变为加元？
- 如果将 Consol-Can 的职能货币转换为加元，会对 Consolidated Motors 产生什么影响？
- 改变的职能货币会不会对母公司财务报表比率产生影响？
- 如果职能货币改变，资产负债表存在何种转换风险？

7. Consol-Can 将存货和长期债务换算为母公司记账货币（美元）之后，2007 年 12 月 31 日，Consolidated Motors 财务报表所呈报的金额将最接近于：

A. 7 100 万美元存货和 1.61 亿美元长期债务

B. 7 100 万美元存货和 1.66 亿美元长期债务

C. 7 300 万美元库存和 1.66 亿美元长期债务

8. Consol-Can 在 2007 年 12 月 31 日将资产负债表换算为母公司记账货币后，留存收益的折算价值将最接近于：

A. 4 100 万美元　　B. 4 400 万美元

C. 4 600 万美元

9. 对于董事会的第一个问题，邓普顿如何解释此变化才是最合理的，如果：

A. 美国的通胀成为恶性通胀　　B. 管理层希望通过净利润获得更多收益

C. Consol-Can 有运营、投资和融资的自主决策权

10. 对于董事会的第二个问题，邓普顿应该指出，如果改变职能货币，Consolidated Motors 的合并财务报表应当确认：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

A. 实现货币性资产和负债的收益或亏损　　B. 实现非货币性资产和负债的收益或亏损

C. 不能实现非货币性资产和负债的收益或亏损

11. 对于董事会的第三个问题，邓普顿应指出职能货币的变化可能影响：

A. 现金比率　　B. 固定资产周转率

C. 应收账款周转率

12. 对于董事会的第四个问题，在资产负债表风险暴露最接近于：

A. 1 900 万美元　　B. 1.48 亿美元

C. 4 亿美元

根据下列信息回答问题 13～18

Romulus Corp 是基于 U. S. GAAP 编制财务报表的美国公司。Romulus Corp 有两个欧洲子公司：Julius 和 Augustus。分析师安东尼·马克斯预测 Romulus Corp2008 年的业绩。马克斯已经就 Julius、Augustus 以及 Romulus Corp 的其他业务（编制合并报表前）作出了单独预测，他现在正在考虑货币换算对子公司及母公司合并财务状况的影响结果。他的研究提供了如下看法：

- 采用现行汇率法将 Julius 的职能货币换算为美元的结果。
- 采用时态法将 Augustus 的职能货币换算为美元的结果。
- Julius 和 Augustus 都使用先进先出法核算存货。
- Julius2007 年年底库存为 3.4 亿欧元。马克斯认为，Julius 将在 2008 年报告 23 亿欧元的销售收入和 14 亿欧元的销售成本。

马克斯还预测了 2008 年年底 Julius 的资产负债表（见表 15-17），相关的欧元/美元汇率数据见表 15-18。

表 15-17　Julius 公司 2008 年 12 月 31 日简明资产负债表

（单位：百万英镑）

现金	50
应收账款	100
存货	700
固定资产	1 450
总资产	2 300
负债	700
普通股	1 500
留存收益	100
总负债与股东权益	2 300

表 15-18　汇率　（美元/英镑）

2007 年 12 月 31 日	1.47
2008 年 12 月 31 日	1.61
2008 年平均汇率	1.54
获得固定资产时的汇率	1.25
2007 年采购存货时的汇率	1.39
2008 年采购存货时的汇率	1.49

13. 基于 Julius 使用的换算方法，该子公司最有可能：

A. 是 Romulus 公司的批发销售部门　　B. 一个自负盈亏、独立的经营实体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

C. 使用美元作为其职能货币

14. 考虑海外业务，最有可能将哪家公司的职能货币指定为欧元：
A. 仅仅 Julius　　B. 仅仅 Augustus
C. Julius 和 Augustus

15. Romulus 合并 Julius 的报表时，任何货币性资产未实现收益应当：
A. 作为营业收入的一部分予以报告　　B. 在利润表中作为营业外收益项目予以报告
C. 直接作为权益累积换算调整额予以报告

16. 当马克斯将其预测的 Julius 资产负债表换算为美元时，则其 2008 年 12 月 31 日的总资产将最接近于：
A. 14.29 亿美元　　B. 23.92 亿美元
C. 37.03 亿美元

17. 当马克斯将其预测利润表数据转换成美元时，则 2008 年 Julius 的毛利率将最接近于：
A. 39.1%　　B. 40.9%
C. 44.6%

18. 相对于子公司以本地货币计算的毛利率，Romulus 的合并毛利率最有可能：
A. 不会被货币换算扭曲
B. 如果 Augustus 使用与 Julius 相同的换算方法，就会被扭曲
C. 由于 Augustus 货币换算方式和使用存货的会计处理方法，会产生扭曲

根据下列信息回答问题 19 ~ 24

Redline Products 公司是一家总部设在美国的跨国公司，并且在世界各地都有子公司。Acceletron 是其开设在新加坡的一家子公司，并且新加坡正在经历温和的通货膨胀。Acceletron 于 2000 年被收购，也从未支付股利，存货使用先进先出法计量。

Redline 董事会要求财务总监玛戈维利尔斯解释选择功能货币及其他记账方式会如何影响 Redline 的合并财务报表。她收集了 Acceletron 以新加坡元（SGD）为记账货币的财务报表（见表 15-19），以及美元/新加坡元的汇率（见表 15-20）。她不打算确定实际采用的职能货币，而是以 Acceletron 作为一个例子，解释功能货币的选择会如何影响合并报表。

表 15-19　Acceletron 公司 2007 年 12 月 31 日财务数据

（单位：百万新加坡元）

现金	125
应收账款	230
存货	500
固定资产	1 640
累计折旧	(205)
总资产	2 290
应付账款	185
长期负债	200
普通股	620
留存收益	1 285
总负债和股东权益	2 290
总收益	4 800
净利润	450

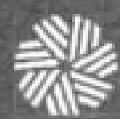
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 15-20 Acceletron 公司采用的汇率

特殊时点的有效汇率	美元/新加坡元
首次获得10亿新加坡元固定资产时的汇率	0.568
获得剩余6.4亿新加坡元固定资产时的汇率	0.606
发行长期债务时的汇率	0.588
2006年12月31日的汇率	0.649
采购存货时的加权平均汇率	0.654
2007年的平均汇率	0.662
2007年12月31日的汇率	0.671

19. 与2007年Acceletron使用新加坡元作为职能货币相比，如果以美元作为职能货币，Redline合并报表中最有可能发生的是：
    A. 存货数量会更多　　B. 应收账款周转率会更低
    C. 固定资产周转率会更高
20. 如果在2007年选择美元作为Acceletron的职能货币，Redline可能会通过哪种方式降低资产负债表的汇率风险：
    A. 以现金销售3 000万新加坡元的固定资产
    B. 发行3 000万新加坡元的长期债务用以购买固定资产
    C. 发行3 000万新加坡元的短期债务用以购买有价证券
21. Redline公司采用哪种存货计量方法时，2007年的合并毛利率最高：
    A. 先进先出法，职能货币为美元　　B. 后进先出法，职能货币为美元
    C. 先进先出法，职能货币为新加坡元
22. 如果采用现行汇率法将Acceletron公司的财务报表换算成美元，Redline公司的合并财务报表将最有可能包括Acceletron：
    A. 31.78亿美元的收入　　B. 1.18亿美元的长期债务
    C. 负的股东权益的换算调整
23. 如果采用时态法将Acceletron的财务报表换算成美元，Redline公司合并财务报表将最有可能包括Acceletron：
    A. 3.36亿美元的存货　　B. 9.56亿美元的固定资产
    C. 1.52亿美元的应收账款
24. 在将Acceletron的财务报表换算成美元时，Redline最可能使用哪个美元/新加坡元的汇率：
    A. 0.671　　B. 0.588
    C. 0.654

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


CFA Institute 第16章

评估财务报告质量

Scott Richardson

London，United Kingdom

学习目标

- 比较收付实现制与权责发生制，解释为什么权责发生制下允许存在会计自由裁量权。
- 描述应计值水平与盈余持续性之间的关系，以及盈余的现金部分与应计部分在估值过程中受到的重视程度。
- 解释管理层干预对外财务报告的机会与动机，以及惩罚这种干预的机制。
- 描述盈余质量及其度量方法，并且比较同类公司的盈余质量。
- 解释盈余的均值回归以及盈余中的应计值如何影响均值回归速度。
- 解释影响财务报告质量的潜在问题，包括收入确认、费用确认、资产负债表项目以及现金流量表项目，并解读这些潜在问题的预警信号。

16.1 引言

财务报表分析是利用财务报表中的信息，采用系统性方法帮助投资者进行决策的过程。使用财务报表的决策者虽然各不相同，但其共同之处是都对公司产生未来现金流的能力感兴趣。权益投资者、信用贷款投资者、分析师、信用评级机构、客户、雇员、税务机关以及其他利益攸关方都有估计公司未来现金流的需求。尽管与现金流预测相关的信息来源纷繁芜杂，但是在本章中，我们关注最主要的信息来源之一——公司财务报表（包括主要财务报表补充信息）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

财务报告质量（financial reporting quality）与公司财务报告反映公司运营表现的准确度相关，也与预测未来现金流的有用性相关。本章我们关注的焦点是利润表以及在确认各种收入与费用时的自由裁量权（选择权）。自由裁量权影响净收入与总费用的差额——净利润。净利润度量是一个简单的反映总自由裁量权的指标，可以从整体上反映财务报告质量。过多（过少）使用自由裁量权的公司具有较差（较好）的财务报告质量，该区别对确定哪些公司具有较差（较好）的未来现金流产生能力颇有用处。

本章的讨论拓展了先前介绍的财务报表分析技术相关内容。我们首先介绍财务报表自由裁量权界限的相关基础内容。自由裁量权构成了财务报告的重要一环，但是却带来了预料之外的结果。自由裁量权为财务报表的准备带来便利，避免了许多估计偏差以及策略性操纵财务报表的情况，我们将会举大量例子来说明在财务报表系统中自由裁量权是如何经由系统性误差表现出来的。分析师可能会忽视系统性误差，特别是目前会计数字在合同及资产定价中所起到越来越重要的地位的情况下。本章的相关讨论较为广泛，视角基于股票与债券分析师，但是，也有相当一部分内容与公司财务分析师关注的并购、重组以及其他投资行为相关。评估公司战略决策方案的价值也是本章关注的重点。

本章内容安排如下：16.2 节介绍了会计系统中的自由裁量权，并且对比权责发生制与收付实现制之间的不同，理解二者之间基本但微妙的不同之处对掌握本章的所有内容至关重要，因为它确定了财务报表中自由裁量权的界限。16.3 节介绍财务报告质量的主要内容以及测度财务报告质量的简易方法。16.4 节介绍了财务报告与盈余质量的计算、分析的框架以及对于各种指标和度量的解释，16.5 节简单介绍了公允价值的广泛运用对财务报告质量的潜在影响。最后以重要知识点的汇总与 CFA 协会的选择题作为本章的总结。

16.2 会计系统中的自由裁量权

为了理解财务报告质量评估问题，分析师应当熟悉管理层如何在会计系统中行使裁量权以及权责发生制的原则与目标。以下内容为相关背景的介绍。

16.2.1 区别收付实现制与权责发生制

我们主要关注三份主要财务报表：资产负债表、利润表以及现金流量表。资产负债表是资产、负债及权益账户的“快照”，反映了企业在一个时点上的财务状况。利润表汇报了收入和费用的差额。现金流量表则描述了（使用间接法的现金流量表）资产负债表中现金的变化是如何调整为利润的过程。

为了帮助将定义描述清晰以及理清权责发生制的重要性，举一个自行车修理店 Cadence Cycling 的例子。开业之初店主投资了 100 美元现金，此时的资产负债表如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

Cadence Cycling 资产负债表（基于收付实现制），截至 2007 年 1 月 1 日

资产		负债	
现金	100		0
		所有者权益	
		普通股	100

2007 年，Cadence Cycling 接待了两位顾客，第一位顾客预先支付了 20 美元购买修理店的服务，第二位顾客未预先支付，预计服务费用为 25 美元。2007 年底，修理店为第二位顾客完成了服务，但是尚未为第一位顾客开始提供服务（出于简单起见，我们忽略相关的存货分析）。

在纯粹的**收付实现制**（cash basis）下，财务报表仅受现金业务影响。本例中的资产负债表仅涉及现金与现金等价物，利润表（或现金流量表）只展示了现金与现金等价物的变化情况（外部融资除外）。收付实现制下的利润表与资产负债表如下所示：

Cadence Cycling 利润表（基于收付实现制），2007 年 12 月 31 日

收入	
从第一位顾客收到的现金	20
费用	0
净利润	20

Cadence Cycling 资产负债表（基于收付实现制），截至 2007 年 12 月 31 日

资产		负债	
现金	120		0
		所有者权益	
		普通股	100
		留存收益	20

注：在此忽略了相关存货成本，仅关注对收入的讨论。

显而易见，在实践中我们未看到上市的贸易公司发布这样的财务报表（尽管我们将看到财务报表是如何经调整得到现金盈余的过程，它主要被用于作为应计盈余的标准）。实践中，我们使用权责发生制。与收入实现制不同，在**权责发生制**（accrual basis）下，财务报表记录收入与费用时并不取决于现金流，而是取决于盈利过程，来判断收入和费用的确认。**收入**（revenus）是净资产的增加，是公司主营业务产生利润活动的结果；**费用**（expense）是净资产的减少，与收入活动一同发生。于是，权责发生制并非在收到现金时确认收入，而是在售出商品或提供服务时确认收入。权责发生制下 Cadence Cycling 的利润表与资产负债表如下所示：

Cadence Cycling 利润表（基于权责发生制），2007 年 12 月 31 日

收入	
为第二位顾客提供的服务	25
费用	0
净利润	25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

Cadence Cycling 资产负债表（基于权责发生制），截至 2007 年 12 月 31 日

资产		负债	
现金	120	预收收入	20
应收账款	25	所有者权益	
		普通股	100
		留存收益	20

注：在此忽略了相关存货成本，仅关注对收入的讨论。

两组财务报表中的业绩度量存在重大差异。收付实现制下，Cadence Cycling 报告平均资产回报率（ROA）为 20/[(100 + 120)/2] = 18.2%，权责发生制下，ROA 为 25/[(100 + 145)/2] = 20.4%。基于权责发生制下的业绩度量更加可靠，因为它是当年“真实”价值创造活动的较好指标。如果考虑投资活动非流动资产（具有长期使用年限的资产）因素，收付实现制与权责发生制下的 ROA 差异更为显著。在收付实现制下，如果非流动投资，如房产、厂房及设备（PP&E）的购置使用现金，现金流出构成了利润的减少额，而在权责发生制下，这部分支出被资本化并在资产的使用期内分期折旧。在进行投资的年份中，收付实现制下的 ROA 显著低于权责发生制下的 ROA。相反，在权责发生制下，如果后续 12 年公司不对诸如 PP&E 的资产继续投资，利润表未来会一直确认折旧费用，所以 ROA 低于收付实现制下的 ROA。这自然引出了问题：收付实现制与权责发生制各自的优点是什么？

外部财务报表的主要目的之一是为投资者提供有用信息。权责发生制是实现这一目的的可行方法。权责发生制主要关注资产与负债的确认与度量，应计值是非现金资产与负债的变化值。财务分析师应当能够分析公司运用应计值自由裁量权的具体后果，到底是有利于投资者作出决策，还是截然相反？应计系统的潜在用途通过与收入确认相关的应计值与递延值体现出来。对一家以赊销形式售出大量商品的公司来说，未来收到的现金款项并未体现公司未来现金生成能力。随着向客户实际交付商品、提供服务，公司的应计收入增加了。这是权责发生制的益处：可以为决策行为提供更为及时相关的信息。例如，如果 Cadence Cycling 2007 年向客户赊销一辆自行车，在收付实现制下，该笔销售不会出现在 2007 年的收入计算中，而只有在未来收到现金时，才能确认为收入。但在权责发生制下，这笔销售 2007 年即予以确认，只是需要调整坏账准备账户（会降低赊销收入，因为预期可能有一部分款项在未来无法回收）。对报表使用者来说，在权责发生制下可以得到更为及时的净利润，可以更为有效地考察公司利润产生活动。

这些相同的应计值赋予了收入估计在财务期之间分配的自由裁量权。在收入被分配到指定时间段之前必须回答几个问题。例如，公司实际向客户交付商品了吗？实际为客户提供服务了吗？客户是否有权退回商品？当应收账款到期时，客户是否有能力偿付？这些问题的答案常常带有主观色彩，并且为策略性使用应计账户创造机会。“策略性使用”针对的对象是诸如净利润等在多种概念（如薪酬契约）中非常重要的账户。此类合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

同的经济利益诱使管理层在决策时采取机会主义行为，例如何时提供商品、坏账准备账户的余额是多少，等等。我们将在2.3章对这些动机进行更深入的讲解。

大量的研究工作检验了基于收付实现制与权责发生制的业绩度量是否是更优秀的未来现金流与股票回报的指标。相关文献显示，在汇总公司业绩时，权责发生制下的盈余数字优于收付实现制下的盈余数字㊀。然而，在权责发生制下，出现了大量各种收入与费用的递延、应计的估计值。例如，估计每期折旧时对资产使用年限与残值的选择、坏账准备账户的比率选择、计算养老金前提假设的选择等，这些选择都与各期的净利润紧密相关。将这些"总额"应计值分离的一个简单方法是将应计盈余分解为现金与应计部分。有大量的研究考察了这种分解方法的益处。㊁有证据明确表明，盈余应计部分的持续性低于盈余现金部分（完全持续的盈余是指今天每一块钱的盈余意味着未来所有期间都为一块钱的盈余）。这意味着尽管权责发生制优于收付实现制，但在评估公司业绩时，盈余的应计组成部分受到的重视程度应弱于现金组成部分。较低的盈余持续性至少应当部分归因于估计应计值的主观判断。

高水平应计值导致的盈余低持续性并不是盈余管理行为（earnings management activity，指影响盈余数字的主观故意行为，旨在满足管理层的某些目的）的必然结果。权责发生制的本质是应计与递延过去、现在以及将来的现金收支。应计过程包括大量对未来现金收付的估计以及对过往现金收付的主观分配，于是盈余过程创造了可靠性不同的账户。例如，确认应收账款的净实现价值需要对债务人的违约风险进行估计。其他例子诸如估计存货的转回额、长期资产的折旧与摊销以及养老金负债。资产、负债以及相关收入与费用账户的估计误差（故意的或者是无意的）将会导致盈余的低持续性，这些估计体现在巨额数量的应计值中。我们将在本章后阶段详细考察与会计扭曲相关的例子。特别地，我们将会从投资角度介绍应计值的度量方法。如果投资者没有对盈余中的应计部分给予低比例的分配，证券就会被错误定价。优秀的分析师不应该犯以下错误：在估值过程中，盈余的应计部分受到的权置应当低于现金部分。

16.2.2 会计自由裁量权

本小节介绍财务报表运用自由裁量权的领域，并且说明管理层为什么能够策略性地使用自由裁量权。根据公认会计准则编制的财务报表充斥着估计值，这些估计降低了盈余的可靠性，主要是由于估计误差与自由裁量权的投机性使用。例如，估计赊销造成的坏账准备是销售收入的3%，但是实际比例为5%。当年低估的2%费用可能是简单的无意估计误差，也可能是管理层为了降低费用而进行的策略性人为干预。辨别估计误差是中性还是策略性较为困难，但是结果对财务分析师来说相同。如果会计选择将会导致高

㊀ 见 Dechow（1994）。
㊁ 见 Sloan（1996）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

估（低估）当期利润，那么平均未来现金流将会较低（较高）。

自由裁量权的来源举例如下：

- 收入确认：坏账准备账户、担保账户、销售返还、销售渠道填充（强制提供多于销售渠道容量的商品）、提供服务或商品的时间等。
- 折旧选择：使用年限和残值的估计、折旧方法的选择。
- 存货选择：成本估计、损坏估计等。
- 商誉以及其他非流动性资产选择：定期减值测试。
- 税收选择：估价备抵。
- 养老金选择：估计资产回报率、折扣率、工资增长、雇员变动等。
- 金融资产/负债估值：最近的会计公告（例如，美国关于公允价值计量的 SFAS157）[㊀]集中于以公允价值记录金融资产与负债。对某些交易清淡的金融资产与负债来说，估计公允价值时，在确定估值模型所需的原始输入数据时需要运用相当程度的自由裁量权。
- 股票期权费用估计：波动率估计、折现率等。

以上仅是部分项目，除了现金（不包括虚假现金），其他所有项目都是会计选择的结果。我们需要了解这些会计选择，并且学习如何利用财务报表信息披露来量化这些会计选择影响盈余的程度。

需要特别指出的是，本章所讨论的会计自由裁量权是管理层决策与影响投资者预期的金融市场互动的结果的一部分。例如，会计自由裁量权的策略性应用可以和真实经营决策组合，这些经营决策包括裁去研发活动或用后进先出法计录存货，这些都对财务报表产生直接影响。管理层还可以通过公司负责投资者关系的部门、电话会议、会议介绍等途径直接与资本市场联系。市场上存在一个巨大的行业帮助公司进行此类信息披露工作，可以协助公司解读业绩，并且确定对未来业绩的预期。

16.2.3 操纵动机

财务报表信息用于很多情况下，往往是有利于财报编制者的情况。更为特别地，报表编制者期望影响资本市场或者在合同中优化公司的业绩。我们在下一节将更为详细地考察相关动机。

1. 资本市场

当财务信息向资本市场传播时，证券价格会发生变化。这会导致管理层报告经营业绩时的不良动机，他们会迎合或者超过市场预期，并且试图管理未来的预期业绩。

相关研究关注公司报告盈余时期望符合指标的倾向（例如，达到历史盈余数字以及超过分析师的一致预期）。下面的例子细致地总结了这一现象，图 16-1 是公司股票回报

㊀ SFAS157 的内容在（FASB ASC Topic 820[Fair Value Measurements and Disclosures].）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（定义为净利润除以股票市场价值）的相对频率。样本包含了1988～2003年在美国证券交易委员会（SEC）注册的所有公司数据。横轴将公司分为"NI（净利润）组"，这些组根据净利润与市值的比值将公司分成不同的组。每根垂直柱对应50个基点的区间。例如，粗体的两根垂直柱分别反映了股票回报在0～0.005和0.005～0.01的两个组。显而易见，在这样的分布中有一个明显的小问题，更多的公司比起报告小损失，更希望报告小的盈利。一些人认为，这样的现象至少部分归因于财务报告操纵。

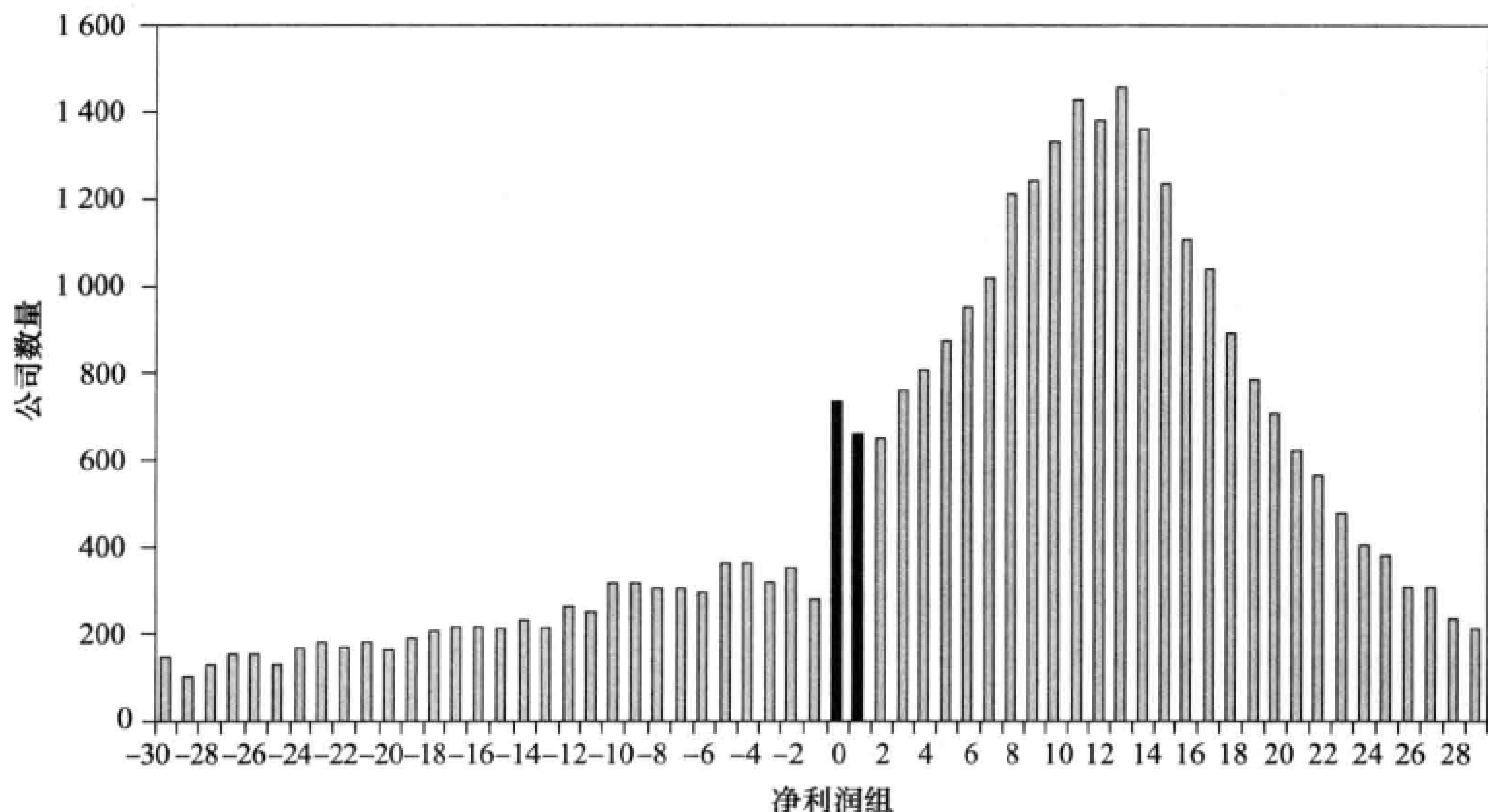


图16-1 经股票市场价值调整后的净利润分布图

资料来源：Dechow, Richardson, and Tuna (2003)。

图16-2是基于同一组公司样本的分析师预测误差分布图。预测误差是指公司实际盈余与盈余发布前最近一次分析师一致预期盈余之间的差额。很显然，在"0"处的数据分布严重不对称（与报告盈余未达到分析师预测值相比，更多数量的公司报告了稍微超过卖方分析师预期值的盈余）。（卖方分析师在提供销售股票与相关服务的公司工作）这一模式演示了盈余管理（对应计值的不当使用）与**盈余预期管理的组合**（earnings expectations management，鼓励分析师给出比预先盈余值稍微低一些的预测值）。

公司试图达到的目的是移动基准值：卖方分析师的一致预期值。通过使用策略性的沟通技巧与分析师进行沟通，管理层能够移动基准值。于是，盈余数字实际上是管理层能够通过自身影响力来操纵的可移动指标。与一致预期的估计值相符的盈余通常被称为**盈余游戏**（earnings game）。实际上，有证据表明这一"游戏"与公司面临的资本市场压力相关。如果有人在整个财年观察预测误差的变化趋势，可以发现初期的盈余预测较为乐观（分析师在年初预测的盈余值大于公司的实际报告值），而晚些时候的盈余预测趋向于悲观（分析师在年末预测的盈余值小于公司的实际报告值）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

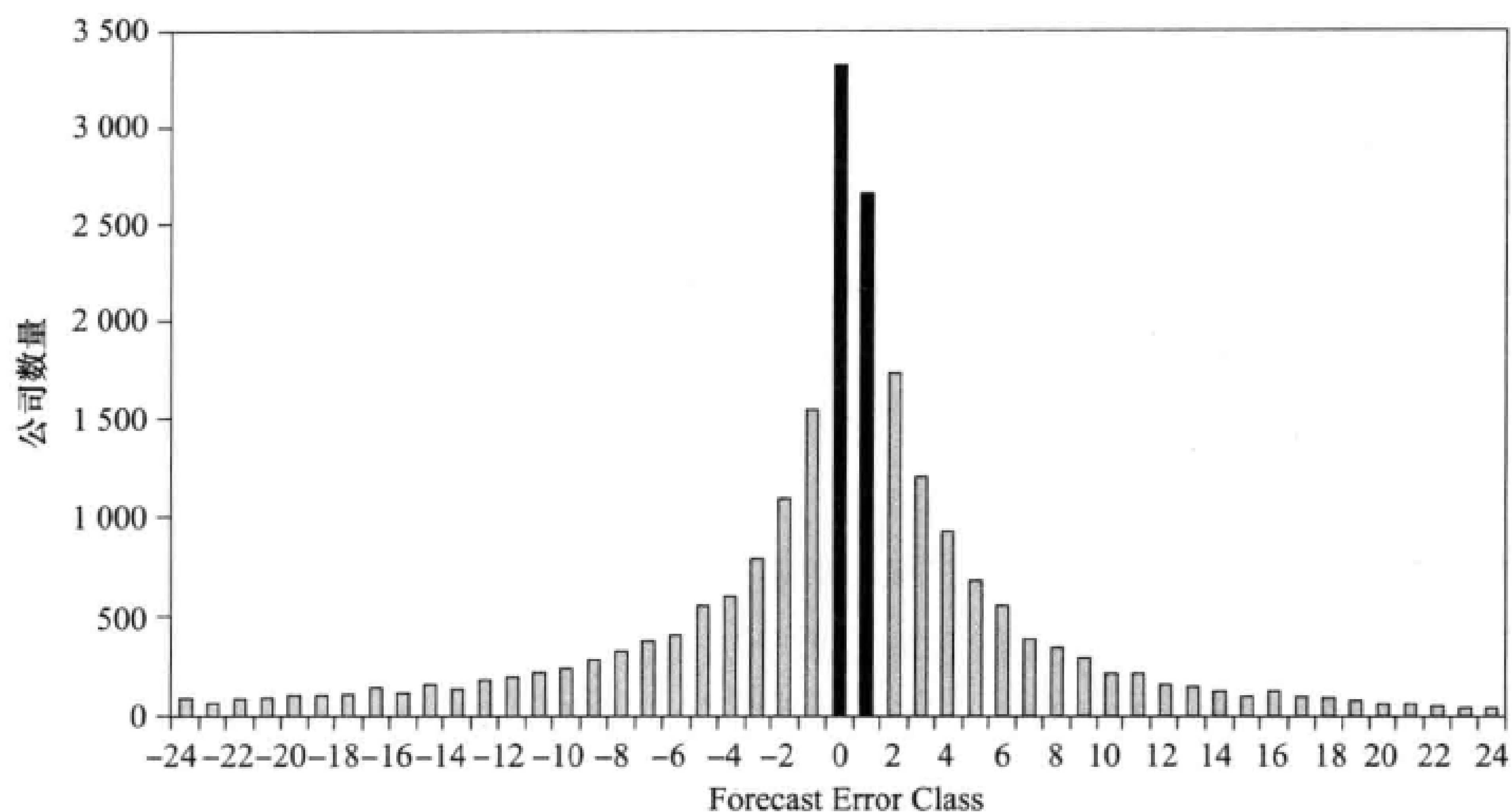


图 16-2 分析师预测误差分布图

资料来源：Dechow，Richardson，and Tuna（2001）。

当盈余最终发布时，这种从“初期乐观”转向“晚期悲观”的模式会引发所谓的“正盈余惊喜”。图 16-3 根据相同的样本总结了上文的情况，显而易见，这一现象近年来更为普遍。而且，这一模式对于需要发行股票或股东需要抛售股份的公司更为明显。

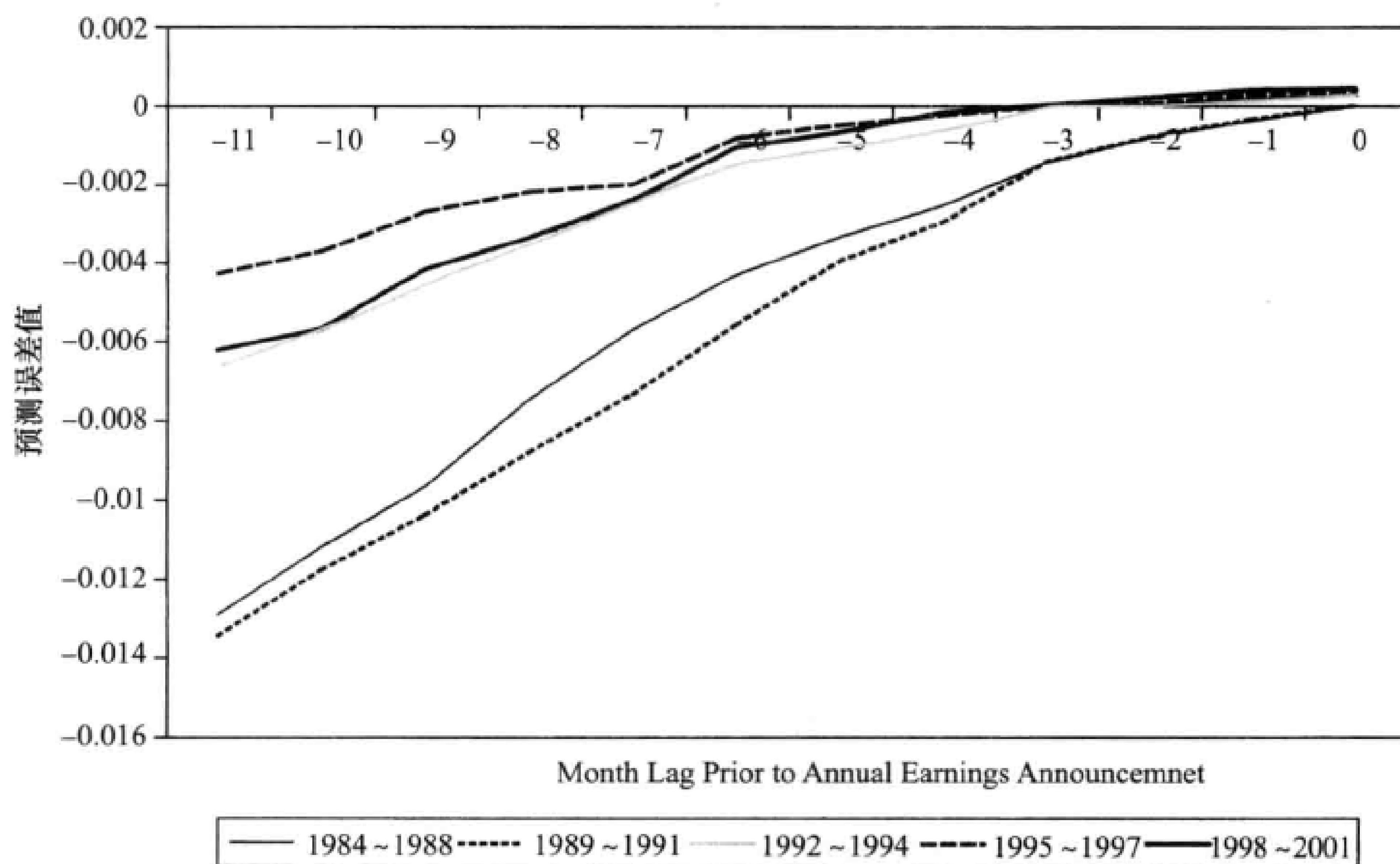


图 16-3 会计年度的预测误差

资料来源：Richardson，Teoh，and Wysocki（2004）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

除了资本市场，种类繁多的契约也会带来操纵性动机，相关内容在下一小节会详细讨论。

2. 契约

会计信息用于多种契约，包括公司管理方面的契约以及与证券相关的契约。这两类契约都会使管理层出于机会主义动机滥用会计自由裁量权。

例如，管理层薪酬通常被设定为盈余数字（绝对数字或者相对基准）与股票价格（股票价格实际上也是盈余的函数）的函数。例如，Textron 公司在其 2006 年股东委托书中说明，用于评判短期与长期激励计划的业绩标准包括财务报表中的一系列度量方法——资产回报率以及多种利润率与周转率。财务报表信息通常是决定管理层薪酬的主要因素。此类契约直接刺激管理层出于机会主义动机滥用会计自由裁量权。

会计信息同样用于其他契约，例如债务契约。负债公司往往需要遵循一系列限制性**债务条款**（debt lovenants，债务条款是借款人的公司与贷款人达成的协议。例如，公司必须维持某一个特定的利息保障率水平，避免技术性违约以及潜在的债务再谈判），条款也可能根据业绩表现来定价，比如，利息成本与财务表现相关联。总体来说，这些契约为管理层滥用会计自由裁量权提供了直接动力。

16.2.4 规范机制的管理

以上讨论列举了管理层出于机会主义动机操纵财务结果的种种行为，那么我们是否就此忽视会计系统生成的结果呢？答案显然是否定的。尽管准则允许使用自由裁量权，但财务报表依然可以提供有用的信息。许多机制遏制了管理层滥用自由裁量权。以下是保证公布真实盈余的具体机制：

- 外部审计。每家上市公司的财务报表都必须得到注册审计师的审计，该过程能够保证报表得到独立的核实与验证。特别地，外部审计师的责任是针对合并财务报表的真实性、管理层内控评估、内部财务报告控制的有效性等方面发表意见。除了“标准无保留意见”以外，审计师发表的其他意见反映了其对财务报表的信息处理与披露存在不同看法。
- 内部审计、审计委员以及董事会。通过对审计委员与内审员的监督，董事会可以考察管理层是否存在失范行为。
- 管理层监督。对受到 2002 年美国《萨班斯—奥克斯利法案》约束的公司来说，CEO 与 CFO 必须对财务报表正确性负责这增加了诉讼风险，所以他们在操纵财务报告结果时承担了比之前更高的个人风险。
- 律师。集体诉讼是缓解管理层操纵财务报告系统不良动机的有效手段。
- 监管机构。对失范行为提起刑事检控的监管行为可以使管理层三思而后行。
- 一般市场监督。财经记者、空头方、维权机构、工会、分析师等各利益攸关方不断地审视检查财务报表，以确定是否存在欺诈行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

16.3 财务报告质量：定义、项目以及总计度量方法

本节介绍财务报告质量的大体框架结构，主要关注盈余质量。盈余质量通常是指盈余的持久性与持续性。例如，当盈余具有持续性，或者“预期盈余报告水平具有持续性”时，分析师认为盈余具备高质量。这些方法在预计未来现金流或者盈余时具有重要作用，而现金流与盈余在估值时发挥关键作用。与不太有效的预测者相比，那些使用可以更好预计未来现金流或者盈余业绩度量方法的预测者的结论无疑是更为可靠的，因为它可以更好地服务于估值目的。关于盈余质量的其他讨论更关注处于审查监督状态下对公司财务报表中所做的激进或保守的选择的程度和范围。例如，那些使用加速折旧法，较多考虑使用存货损坏准备账户、可疑账户以及预收收入余额较高的账户的公司则被认为是使用了保守的会计选择，这是因为盈余在当期被压低。但是，给定潜在盈余结果的范围，降低报告盈余以达到较高盈余质量的会计选择是本章引言中提到的财务报告质量的边际指标。很高或者很低的报告盈余会在预测公司未来业绩时起到较弱的预测效果。长久来看，应计值并非独立不变，因为其具有天然的自动调整属性。例如，公司过去采用激进的会计选择，将大量的费用成本资本转化为非流动资产，这会导致未来该资产的大幅减计。也就是说，初期激进的会计选择（费用发生时选择资本化而非费用化）会导致后期保守的会计处理（费用化）。关注资产负债表账户的变动值，或者净利润中应计值和递延应计值的数量，是考察特定时间截点下盈余质量变化的有效途径。这些基于应计值、采用激进和保守会计选择的度量方法损害了应计盈余预测公司未来业绩的能力。

16.3.1 盈余均值回归

我们关注与盈余质量相关的应计值和递延值具有重要意义。我们的目标是找出这些公司——其盈余持续性比同类公司更好。在这种情况下，分析师应当意识到按历史经验观察到如下趋势——处于极端水平的盈余将会恢复到正常水平（盈余均值回归）。这一现象具有合理的经济解释。竞争性市场（包括财团控制的市场）将会对带来疲软业绩的策略性或者管理性的问题进行调整，业绩不好的业务与部门将会被抛弃。受制于准入门槛，资本流入盈利能力更强的业务与部门，竞争激烈程度加大，资本回报率下降，这些竞争性力量的净效应是使盈余恢复到“正常”水平。Nissim 与 Penman（2001）所做的数据分析显示，盈余均值回归现象相当普遍。图 16-4 总结了基于大样本公司的均值回归行为——在 SEC 注册的公司净营运资本回报率（RNOA）。每个年份，公司被分为十个相同的组，在未来 6 年内持续跟踪这十个组合的平均 RNOAs。在第 6 年年末，很明显，盈余水平返回到 8% ~20% 的区间。

理解盈余回归的属性对分析财务报表至关重要。为了能够预测具有实际意义的未来现金流，分析师应当意识到很低或者很高的盈余在未来是不可持续的。使用应计值的相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

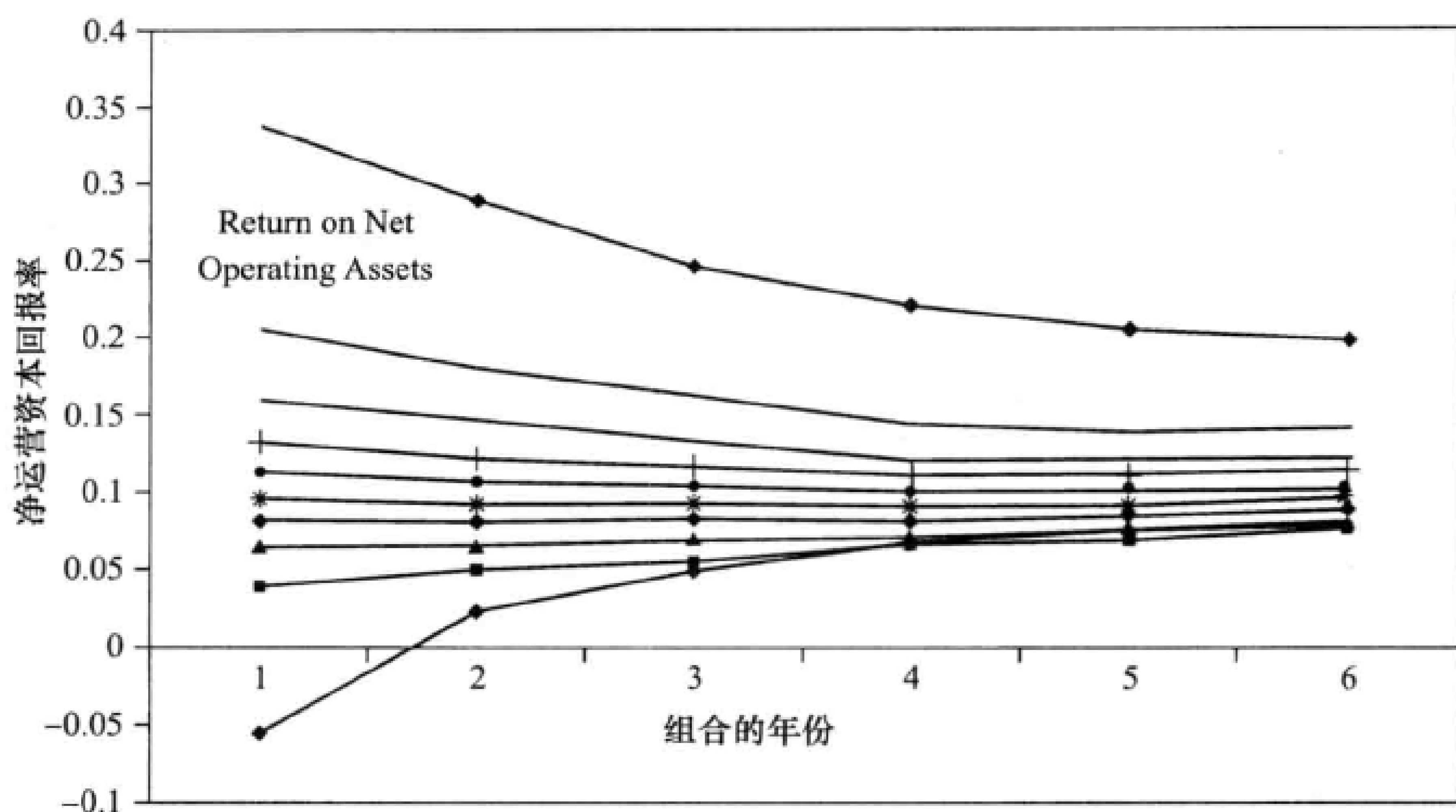


图 16-4 会计回报率的均值回归（净营运资本回报率）

资料来源：Reprinted from *Review of Accounting Studies* 6, no. 1, by Doron Nissim and Stephen Penman (March 2001), with kind permission of Springer Science and Business Media.

关信息，我们可以改进未来现金流的预计值。前文提及，盈余包括现金与应计两部分，于是在数量关系上，盈余等于现金加应计值。当盈余主要由应计值组成时，前文 16.2.1 节的证据表明未来会计回报率与未来现金流将较低。换句话说，与主要由现金组成的盈余相比，主要由应计值组成的盈余会更快地回复到正常水平。这不足为奇：盈余中的应计部分是会计扭曲造成的，持续性较弱。

总而言之，具有更强持续性的盈余质量更高，这种将盈余分解为应计与现金部分的方法可以较好地预测未来盈余与现金流。此外，正如前文所提及，盈余中持续性较弱的部分在估值时应当乘以更低的乘数。在后续章节中，我们将会看到许多经济业务会导致低质量的盈余。由于可以进行多种会计选择，与"真实"盈余相比，所有这些导致低质量盈余的经济业务的共同点是当期的盈余被暂时扭曲，但是现金流不受影响。

16.3.2 盈余应计值部分的度量和盈余质量

本节使用标准化的财务报表搭建度量盈余现金与应计部分的框架结构。我们将介绍多种度量应计盈余的方法（在报告的总盈余中减去应计部分就是现金部分），最后总结分析师在工作中经常使用的度量盈余质量的简单方法。

表 16-1 以标准模式呈现了三张主要的财务报表。采用的标准模式是数据库 Compustat 呈报美国上市公司的简化形式。[⊖]在进行公司横向对比时使用标准模式有很大优

⊖ 简化形式包括将多种项目合并为一个项目。例如，"现金与短期投资"在实际财务报表中分为两个项目——"现金与现金等价物"和"短期投资"，"普通股——总计"包括（Compustat 分为七个项目）"普通股""资本公积""留存收益""累计其他综合收益"等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

势。[⊖]注意，在 U. S. GAAP 下可以设立“异常项前收入”项目，而在 IFRS 下则不允许设立。此外，在 IFRS 下，“少数股东权益”必须纳入权益部分，但是在 U. S. GAAP 下，其可以纳入负债部分，也可以纳入权益部分，甚至可以同时纳入负债与权益部分（Compustat 将其纳入负债）。[⊜]对这种差异进行调整是分析师工作的一部分。

表 16-1 财务报表（标准模式）

A 部分：资产负债表			
现金与短期投资	a	当期负债中的债务	i
应收账款（净值）	b	应付账款	j
存货（净值）	c	应付所得税	k
其他流动资产	d	其他流动性负债	l
流动资产总计（TCA）：	**a + b + c + d**	**流动负债总计**（TCL）：	**i + j + k + l**
房产、厂房与设备（净值）	e	长期债务	m
投资与预付款	f	递延税	n
无形资产（净值）	g	其他非流动性负债	o
其他非流动资产	h	**非流动负债总计**	**m + n + o**
非流动资产总计（TNA）：	**e + f + g + h**	**少数股东权益**	**MI**
资产总计	**TCA + TNA**	**负债总计**（TL）	**TCL + TNL + MI**
		优先股（账面价值）	p
		普通股——总计	q
		股东权益总计（OE）	**p + q**
		负债与股东权益总计	**TL + OE**

B 部分：利润表	
净收入	a
减：销货成本	b
减：销售、一般及管理费用	c
折旧前经营收入（OIBD）	**a - b - c**
减：折旧与摊销费用	d
折旧后经营收入（OIAD）	**OIBD - d**
减：利息费用（净值）	e
减：特殊项目及其他非经营项目	f
减：税收费用	g
异常项目前收入（IBXI）	**OIAD - e - f - g**
减：异常项目	h
净利润（NI）	**IBXI - h**

⊖ 标准模式益处的一个较好例子是对折旧与摊销的披露。绝大多数公司将此项费用纳入销售、一般及管理费用或销货成本中。然而，分析师可以从补充脚注披露中确认数据，这是由数据提供者搜集并且系统处理得到的。

⊜ 2008 年 12 月 15 日后，U. S. GAAP 要求少数股东权益从母公司权益中分离出来单独呈报，但是仍然归属于总权益。这是 U. S. GAAP 与 IFRS 趋同的一个例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

C 部分：现金流量表	
异常项目前收入	**IBXI**
+折旧与摊销费用	a
+递延税收	b
+权益净损失（收益）	c
+（-）出售非流动资产损失（利得）	d
+经营活动其他资金	e
+（-）净营运资本减少额（增加额）	f
经营活动现金流	**CFO = IBXI + a + b + c + d + e + f**
-投资增加额	g
+出售投资	h
-资本支出	i
+出售房产、厂房及设备	j
-并购	k
投资性现金流	**CFI = -g + h - i + j - k**
+出售普通股及优先股	l
-股票回购及股利分配	m
+发行债券	n
-债券赎回	o
融资性现金流	**CFF = l - m + n - o**
现金及现金等价物变动额	**CFO + CFI + CFF**

注：1. 流动负债中的债务包括长期负债的短期部分与应付票据。
2. 权益净损失（收益）有时被称为“权益收益或损失，去除股利”。
3. 经营活动的其他资金包括基于股票的薪酬费用以及外币调整。
4. 现金流量表中，“净营运资本”为（应收账款+存货）-（应付账款+应计负债）；Compustst 并不使用该术语，但是可以用来总结 Compustst 的四个相关项目。

之前呈报的财务报表基于权责发生制。与收付实现制不同，资产负债表中的每个项目都是围绕确认规则和估值规则而进行的主观会计选择的结果。（当中有 2 个例子被忽略了）类似的解释也适用于资产负债表中的其他每一个项目。会计扭曲现象在基于权责发生制的财务报表中随处可见。

相反，基于收付实现制的财务报表不存在会计扭曲：“现金就是现金。”除了欺诈现金的所有权归属与实际价值不存在争议。将基于收付实现制编制的财务报表与基于权责发生制编制的财务报表进行对比是确定财务报表会计扭曲程度的一个有效方法。更具体地，是将使用收付实现制计量盈余的变动额与使用应计会计准则计量的盈余变动额加以比较（例如 U. S. GAAP 或 IFRS）。两者之差称作总应计值或者盈余的应计值部分。

$$总应计值 = 基于权责发生制的盈余 - 现金盈余 \tag{16-1}$$

我们可以使用一些方法将盈余分解为现金部分与应计部分。我们可以关注资产负债表信息，也可以关注现金流量表信息。我们更青睐后一种方法，因为不受非现金并购与外币调整等因素影响，现金流法是一种更为合理的方法。我们现在概述这两种分解盈余的方法，并且介绍公司之间或单个公司应计值的量化指标（“应计比率”）定义。

首先，利用资产负债表的数据，我们可以度量所有非现金账户的净变动额，计算该会计年度的总应计值。回顾之前的资产负债表，总应计值就是期初与期末净资产的变动额（去除现金与债务相关账户）。我们首先将**净营运资本**（net operating assets，NOA）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

定义为营运资本（总资产减去现金）与营业负债（总负债减去债务）的差值。

$$净营运资本_t = (总资产_t - 现金_t) - (总负债_t - 总债务_t) \quad (16\text{-}2)$$

我们在计算过程中去除现金（即“现金与短期投资”的简称）与债务项目，因为这些项目一般不受会计扭曲的影响（其实并不尽然，债务中也存在一些会计应计值与递延值，例如折扣/溢价的折旧。但是在我们的讨论中忽略不计）。

从资产负债表的视角来看，我们度量t期间内净营运资本的变动额，并将其作为总应计值：

$$总应计值_t^{B/S} = 净营运资本_t - 净营运资本_{t-1} \quad (16\text{-}3)$$

我们称式（16-3）的计算方法为**基于资产负债表的总应计值**（balance-sheet-based aggregate accruals）。为了将该方法得出的结果作为盈余质量的指标，必须去除公司规模差异因素。一个简单的方法是将总应计值按照净营运资本的平均值对应缩小。如果仅仅使用净营运资本的期初或期末值作为平减数，那么该比率可能会失真，因为公司有可能在该会计年度经历增长迅猛或者增长乏力的情形。这是度量财务报告质量的第一种方法，我们称为**基于资产负债表的应计比率**（balance-sheet-based accruals ratio）：

$$应计比率_t^{B/S} = \frac{(净营运成本_t - 净运营成本_{t-1})}{(净营运成本_t + 净营运成本_{t-1})/2} \quad (16\text{-}4)$$

式（16-3）与（16-4）的应计计算方法涉及资产负债表的所有项目。如果你对应计活动的各个组成部分感兴趣，可以关注资产负债表中的相关项目。例如，在一个会计年度中，通过观察平均净营运资本缩小调整后的净应收账款的变动值，可以大致估计出净赊销对于应计收入的影响程度。

我们也可以考察现金流量表。在该方法下，我们关注应计盈余与归属于经营活动与投资活动现金流之间的差值。从现金流量表的视角来看，总应计值的计算方法定义为[⊖]：

$$总应计值_t^{CF} = 净利润_t - (经营活动现金流_t + 投资性现金流_t) \quad (16\text{-}5)$$

我们称为**基于现金流量表的总应计值**（cash-flow-statement-based aggregate accruals），相应地，以下是我们度量财务报告质量的第二种方法，即**基于现金流量表的应计比率**（cash-flow-statement-based accruals ratio）：

$$应计比率_t^{CF} = \frac{净利润_t - (经营活动现金流_t - 投资性现金流_t)}{(净营运成本_t + 净营运成本_{t-1})/2} \quad (16\text{-}6)$$

式（16-5）与（16-6）汇总了所有经营性活动与投资活动及其对现金流的影响，这个公式是基于现金流量表的总应计值。有必要解释一下式（16-5）与（16-6）中的投资性现金流（CFI_t）。从估值角度看，公司的基本业务活动只有两类：经营性活动（广义上）与融资性活动。但是，在现金流量表中，进一步将经营性活动细分为“经营性”与“投资性”活动（流动与非流动经营部分）。当计算应计比率时，稳妥的处理方式是涵盖两类现金流（CFO与CFI）。运用式（16-5）与（16-6），分析师应当针对所考察公

⊖ 在U.S.GAAP下，公司运用式（16-5）与（16-6），但是其与使用非U.S.GAAP的公司比较并不成为问题，分析师更偏爱采用异常项目前收入（IBXI）而非净利润（NI）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

司现金流量表对利息及股利的处理进行必要调整。[⊖]这些调整保证了经营性活动与融资性活动的一致性。例如，如果公司A将利息支付作为经营活动现金流出（遵循U. S. GAAP），公司B将利息支出作为融资性现金流（遵循IFRS），两个公司系统层面的差异将会导致在计算总应计值时出现显著不同。在公司之间保证利息支出处理方法一致（例如，融资性现金流出）将会缓解该问题。

案例16-1是计算一家真实公司比率的过程。

案例16-1　可口可乐公司：应计值分析

按照表16-1的格式呈报的可口可乐公司近期财务报表[⊜]。

标准格式可口可乐公司财务报表，截至12月31日

（金额单位：百万美元）

A部分：资产负债表	2006年	2005年
现金与短期投资	2 590	4 767
应收账款（净值）	2 587	2 281
存货（净值）	1 641	1 424
其他流动资产	1 623	1 778
流动资产总计	8 441	10 250
房产、厂房及设备（净值）	6 903	5 786
投资与预付款	6 783	6 922
无形资产（净值）	5 135	3 821
其他非流动资产	2 701	2 648
非流动资产总计	21 522	19 177
资产总计	29 963	29 427
流动负债中的债务	3 268	4 546
应付账款	929	2 315
应付所得税	567	797
其他流动负债	4 126	2 178
流动负债总计	8 890	9 836
长期债务	1 314	1 154
递延所得税	608	352
其他非流动负债	2 231	1 730
非流动负债总计	4 153	3 236
少数股东权益	0	0
负债总计	13 043	13 072
优先股（账面价值）	0	0
普通股——总计	16 920	16 355
股东权益总计	16 920	16 355
负债与股东权益总计	29 963	29 427

⊖ 特别地，IFRS允许将所付利息与所付股利作为经营性或者融资性现金流处理，而U. S. GAAP将所付利息作为经营活动现金流处理，所付股利作为融资性现金流处理。

⊜ 表16-1A部分中，资产负债表“递延税”指累计递延税。B部分中，现金流量表“递延税”指与2006年相关的递延所得税费用。注意，简化的资产负债表将现金、现金等价物以及短期投资归为同一项目，所以现金流量表中列示的现金与现金等价物差额 -2 261不能得到直接确认。但是，在可口可乐公司包含更多细节的资产负债表——10-K表中，2005年与2006年现金与现金等价物分别为47.01亿美元与24.4亿美元，24.4亿 -47.01亿 = -22.61亿美元，这与现金流量表的对应值吻合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

B 部分：利润表	2006 年
净收入	24 088
减：销货成本	7 358
减：销售、一般和管理费用	9 195
折旧前经营收入	**7 535**
减：折旧与摊销费用	938
折旧后经营收入	**6 597**
减：利息费用（净值）	220
加：特殊项目及其他非经营项目	201
减：税收费用	1 498
异常项目前收入	**5 080**
减：异常项目	0
净利润	**5 080**

C 部分：现金流量表	2006 年
异常项目前收入	5 080
+折旧与摊销费用	938
+递延所得税	-35
+权益净损失（收益）	124
+（-）出售非流动资产损失（利得）	-303
+经营活动其他资金	768
+（-）净营运资本减少额（增加额）	-615
经营活动现金流	**5 957**
-投资增加额	1 045
+出售投资	640
-资本支出	1 407
+出售房产、厂房及设备	112
-并购	0
投资性现金流	**-1 700**
+出售普通股及优先股	148
-股票回购及股利分配	5 327
+发行债券	617
-债券赎回	2 021
融资性现金流	**-6 583**
减：汇率变动影响效应	65
现金及现金等价物变动额	**-2 261**

基于给定信息，回答以下问题：

1. 计算可口可乐公司 2006 年与 2005 年的净营运资本。
2. 计算可口可乐公司 2006 年基于资产负债表的总应计值。
3. 计算可口可乐公司 2006 年基于资产负债表的应计比率。
4. 计算可口可乐公司 2006 年基于现金流量表的总应计值。
5. 计算可口可乐公司 2006 年基于现金流量表的应计比率。
6. 陈述并解释问题 1～5 中哪种计算方法在衡量公司相对财务报告质量时最合适。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

解答 1～3：以下是工作表格：

资产负债表：计算总应计值 （金额单位：百万美元）

	2006 年	2005 年	
营运资产			
资产总计	29 963	29 427	
减：现金与短期投资	2 590	4 767	
营运资产（A）	27 373	24 660	
营运负债			
总负债	13 043	13 072	
减：长期债务	1 314	1 154	
减：短期负债中的债务	3 268	4 546	
营运负债（B）	8 461	7 372	
净营运资产 =（A）－（B）	**18 912**	**17 288**	解答 1
基于资产负债表的总应计 BSA = NOA_{2006} - NOA_{2005}	**1 624**		解答 2
平均净营运资产（AvgNOA）	18 100		
基于资产负债表的应计比率 = BSA/AvgNOA	**8.97%**		解答 3

问题 1：净营运资产是营运资产（总资产减去现金与短期投资）与营运负债（总负债减去总债务）的差值，2005 年与 2006 年净营运资产分别为 172.88 亿美元和 189.12 亿美元。

问题 2：2006 年，基于资产负债表的总应计值是 2005 年与 2006 年的净营运资产变动值，为 16.24 亿美元。

问题 3：2006 年基于资产负债表的应计比率为总应计值除以平均净营运资产：总应计值为 16.24 亿美元，平均净营运资产为（189.12 亿＋172.88 亿）/2＝181 亿美元，所以该比率为 16.24 亿÷181 亿＝8.97%。

解答 4～5：以下是工作表格。

总应计值现金流量表计算 （金额单位：百万美元）

	2006 年	
异常项目前收入	5 080	
减：经营活动现金流	5 957	
减：投资性现金流	－1 700	
基于现金流量表的总应计值（A）	**823**	解答 4
基于现金流量表的应计比率（A）/AvgNOA	**4.55%**	解答 5

注：平均净营运资产为 18 100（见前表）。

解答 6：问题 2～5 的解答方法中，只有经过资产规模调整后的问题 3 与 5 可以进行公司间比较。解决问题 2 与 4 使用的方法由于没有经过资产调整，会受到公司规模的影响。

与之前使用资产负债表方法度量应计值的讨论相对应，我们可以通过对比收入与经营活动现金流之间的差异来关注当期应计与非当期应计。需要注意的是，尽管两种方法（资产负债表与现金流量表）在概念上一致，但并不总是能够得到相同的应计值，这是因为资产负债表与现金流量表之间存在非现金并购、货币互换以及其他差异。然而，这些差异并不显著，我们在实际分析时一般予以忽略。一般而言，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

使用资产负债表数据计算出的应计值与使用现金流量表数据计算出的应计值的相关性超过 0.80。在进行公司间比较时需要使用同一种方法。如果你更倾向于使用资产负债表法或者现金流量表法，那么需要确保在不同公司之间采用同一种方法。如果在不同公司之间使用不同计算应计值的方法，将会扭曲和误导比较结果。但是如果使用同一种方法，计算出的公司应计值的排序情况几乎一致。

16.3.3 度量盈余质量方法的简单应用

式（16-4）与（16-6）定义的盈余质量度量方法能够有效地将公司分为高低不同的盈余质量组别。考虑到管理层具有一定的会计自由裁量权，在给定会计年度，较难确定哪个应计值或递延值会受到操纵。比起考察每一个应计值中自由裁量权的使用情况，一个更为有效的方法是关注总应计值。总应计值可以反映资产组合的自由裁量权的使用情况及其在给定会计年度中对利润的影响。本节我们将会列举更多例子介绍这一方法。案例 16-2 将两家公司进行对比。为了与案例 16-1 作比较，原先的科目名称保持不变。

案例 16-2 两家公司盈余质量对比

西门子是一家跨国电子电器制造商，总部位于德国慕尼黑。截至 2004 年、2005 年与 2006 年 9 月 30 日，西门子公司的财务报表部分数据如下：

西门子公司财务报表，截至 9 月 30 日 （单位：百万欧元）

利润表数据摘录	2006 年	2005 年	2004 年
销售净额	87 325	75 445	70 237
来自持续性经营业务的收入，税前	4 371	4 185	4 369
来自非持续性经营业务的利润（损失）	(54)	(810)	(45)
净利润	3 033	2 248	3 405
资产负债表数据摘录	**2006 年**	**2005 年**	**2004 年**
现金与现金等价物	10 214	8 121	12 190
可交易证券	596	1 789	1 386
流动资产总计	51 611	46 803	45 946
资产总计	90 973	86 117	79 518
短期债务	2 175	3 999	1 434
流动负债总计	38 957	39 631	33 372
长期债务	13 399	8 436	9 785
负债总计	61 667	59 095	52 663
现金流量表数据摘录	**2006 年**	**2005 年**	**2004 年**
经营性活动产生的净现金流	4 981	3 121	5 080
经营性活动产生的净现金流——持续性业务	5 174	4 217	4 704
投资性活动产生的净现金流	(4 614)	(5 824)	(1 818)
投资性活动产生的净现金流——持续性业务	(4 435)	(5 706)	(1 689)
融资性活动产生的净现金流	1 802	(1 403)	(3 108)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

通用电气是一家多元化跨国公司，总部位于美国康涅狄格州费尔菲尔德。截至2004年、2005年与2006年12月31日，通用电气的财务报表部分数据如下：

通用电气公司及合并子公司财务报表，截至12月31日

（金额单位：百万美元）

利润表数据摘录	2006年	2005年	2004年
销售净额	163 391	147 956	134 291
来自持续性经营业务的收入，税前	24 620	22 696	20 297
来自非持续性经营业务的利润（损失）	163	(1 950)	559
净利润	20 829	16 711	17 160
资产负债表数据摘录	**2006年**	**2005年**	**2004年**
现金与现金等价物	14 275	8 825	12 152
可交易证券	47 826	42 148	56 923
流动资产总计	87 456	76 298	93 086
资产总计	697 239	673 321	750 507
短期债务	172 153	158 156	157 195
流动负债总计	220 514	204 970	200 047
长期债务	260 804	212 281	207 871
负债总计	577 347	555 916	627 083
现金流量表数据摘录	**2006年**	**2005年**	**2004年**
经营性活动产生的净现金流	30 646	37 691	36 493
经营性活动产生的净现金流——持续性业务	33 019	32 664	30 872
投资性活动产生的净现金流	(51 402)	(35 099)	(38 423)
投资性活动产生的净现金流——持续性业务	(51 019)	(29 366)	(30 772)
融资性活动产生的净现金流	23 230	(6 119)	4 594

基于以上信息，回答如下问题：

1. 计算西门子与通用电气每年净营运资产。

2. 使用资产负债表法与现金流量表法计算西门子与通用电气每年的总应计值。

3. 计算西门子与通用电气每年基于资产负债表与基于现金流量表的应计比率。

4. A. 说明并解释2005年与2006年哪家公司具有更高盈余质量。

B. 确定每家公司盈余质量的变化趋势。

5. 如果应计比率的计算基于公司持续经营业务，问题4的结果是否不同？

6. 通用电气在2006年与2005年分别确认净融资应收账款3 342.32亿美元与2 926.39亿美元。公司将其归类为直接融资租赁，评估该项信息披露对通用公司盈余质量的影响。

解答1： 净营运资产为（总资产－现金与有价证券）－（总负债－总债务）。例如，2006年西门子报告总资产为909.73亿欧元，现金与有价证券为102.14亿+59.6亿=108.1亿欧元。总负债为616.67亿欧元，总债务为21.75亿+133.99亿=155.74亿欧元。(909.73亿－108.1亿)－(616.67－155.74亿)=340.70亿欧元。两家公司的历年净营运资本的数值如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

净营运资产	2006 年	2005 年	2004 年
西门子	34 070	29 547	24 498
通用电气	490 748	436 869	419 415

解答 2：资产负债表总应计值就是净营运资产的变化值，所以由三年数据只能计算得到两年的应计值。例如，根据解答 1，2006 年资产负债表总应计值为 340.7 亿 - 295.47 亿 =45.23 亿欧元。

资产负债表总应计值	2006 年	2005 年
西门子	4 523	5 049
通用电气	53 879	17 454

现金流量表总应计值为净利润 -（经营活动现金流 + 投资活动现金流）。例如，2006 年，西门子公司现金流量表总应计值为净利润 30.33 亿减去［经营活动现金流 49.81 亿 +（投资活动现金流的 -46.14 亿）］，即 30.33 亿 -3.67 亿 =26.66 亿欧元。

现金流量表总应计值	2006 年	2005 年	2004 年
西门子	2 666	4 951	143
通用电气	41 585	14 119	19 090

解答 3：应计比率为总应计值除以平均净营运资产。由于计算净营运资产需要两年数据，所以只能计算得到两年的应计比率。例如，2006 年西门子的净营运资产为（340.7 亿 +295.47 亿）/2 =318.085 亿欧元。2006 年根据资产负债表与现金流量表得到的总应计值分别为 45.23 亿欧元和 26.66 亿欧元，相应的应计比率为 45.23 亿/318.085 亿 =14.2% 与 26.66 亿/318.085 亿 =8.4%。

基于资产负债表的应计比率	2006 年（%）	2005 年（%）
西门子	14.2	18.7
通用电气	11.6	4.1
基于现金流量表的应计比率	**2006 年（%）**	**2005 年（%）**
西门子	8.4	18.3
通用电气	9.0	3.3

解答 4：

A. 使用基于资产负债表的应计比率时，通用电气两年的盈余质量都较高（表现为低应计比率）。使用基于现金流量表的应计比率时，与西门子相比，通用电气仅在 2006 年表现出较低的盈余质量。

B. 不管使用哪种度量盈余质量的方法，从 2005 年到 2006 年，西门子的盈余质量逐年提高，而通用电气的盈余质量逐年恶化。

解答 5：将不可持续经营业务从净利润中剥离，并且采用可持续经营业务的现金流数据，计算结果如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

现金流量表应计值——持续性业务	2006 年	2005 年	2004 年
西门子	2 348	4 547	435
通用电气	38 666	15 363	16 501
应计比率——持续性业务			
西门子	7.4%	16.8%	
通用电气	8.3%	3.6%	

采用持续性经营业务并未显著改变两家公司应计值的水平与变化趋势。

解答 6：通用电气融资应收账款变化额高达 415.93 亿欧元，占据了公司净营运资产变动额 538.79 亿欧元的大部分。与将租赁行为视为经营性租赁（参看长期负债相关内容）相比，将租赁行为视为直接融资租赁会增加公司初期的净利润额，但是相同额度的净利润会在整个租赁期间内得到确认。在直接融资租赁会计中，经营性现金流较低，而投资性现金流较高。当考虑盈余中现金与应计组成情况时，该项披露表明，与 2005 年相比，通用电气 2006 年的盈余持续性较弱（或者说，质量较低）。

总应计值度量方法对公司确定财务报告质量非常有效。采用 1979 ~ 2002 年盈余重述的样本，Richardson、Tuna 与 Wu（2002）以强有力的证据表明，这些重述行为集中于那些报告最高水平总应计值的公司。图 16-5 总结了这一发现。基于使用现金流量法（式 16-6）得到的总应计数额，在 SEC 注册的公司被分为十个规模等同的组别。图 16-5 报告了十个组别的盈余重述相对频率。向上延伸的折线表明：在总计的 440 个盈余重述样本中，具有最高应计值（低盈余质量）组别的集中度最高。更具体地，在最低应计值（高盈余质量）的组别中，只包含了 440 个盈余重述样本的 7.5%，而在最高应计值组别中，包含了 440 个盈余重述样本的 18%。

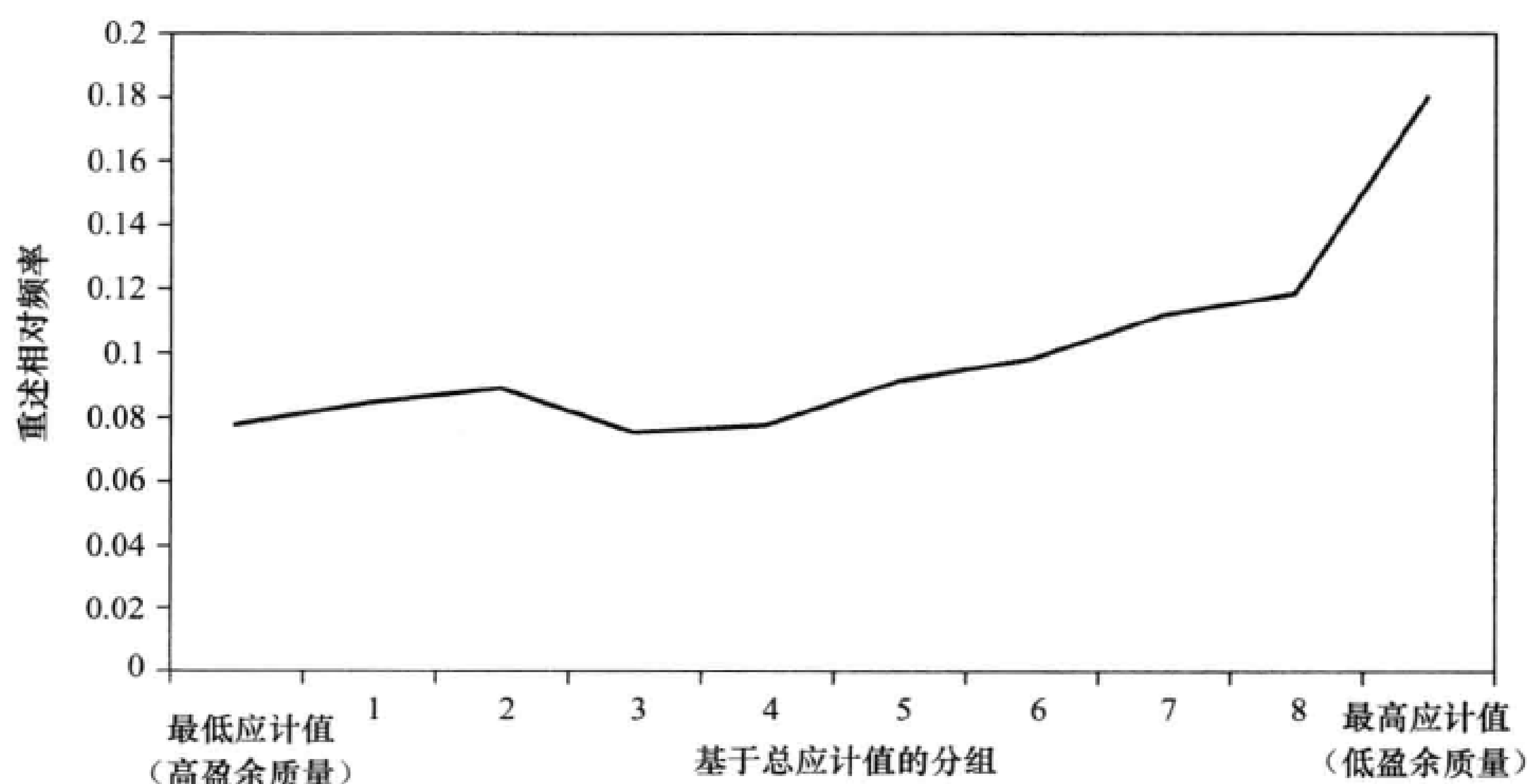


图 16-5 以总应计值为基础的盈余重述相对频率

资料来源：Richardson，Tuna 与 Wu（2002）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

将盈余重述的公司从未进行盈余重述的公司中区分开来对分析师的工作很有好处，因为这可以避免资产组合中的“定时炸弹”。图 16-6 清晰地显示了这一现象。在图中我们画出了 440 家盈余重述公司的累计股票回报率，计算了在盈余重述发布前后 120 天股票的累计回报率（X 轴上的 0 点为盈余发布时间）。很明显，市场价值在盈余重述发布期附近显著下滑。对每个组别的公司来说，在发布盈余重述公告前后，平均市场价值下滑了 10%。对股票投资者来说，在盈余重述发布以前，拥有重述的可能性数据显然非常重要。早期的分析师声称：应计度量方法对确定哪些严重财务违规的公司可能进行盈余重述非常有效。更重要的是，这些方法可以在盈余重述发布以前就判断出目标公司。在 440 家盈余重述的公司中，平均来说，在故意操纵盈余的行为发生后的一个财政年度才会发布重述。

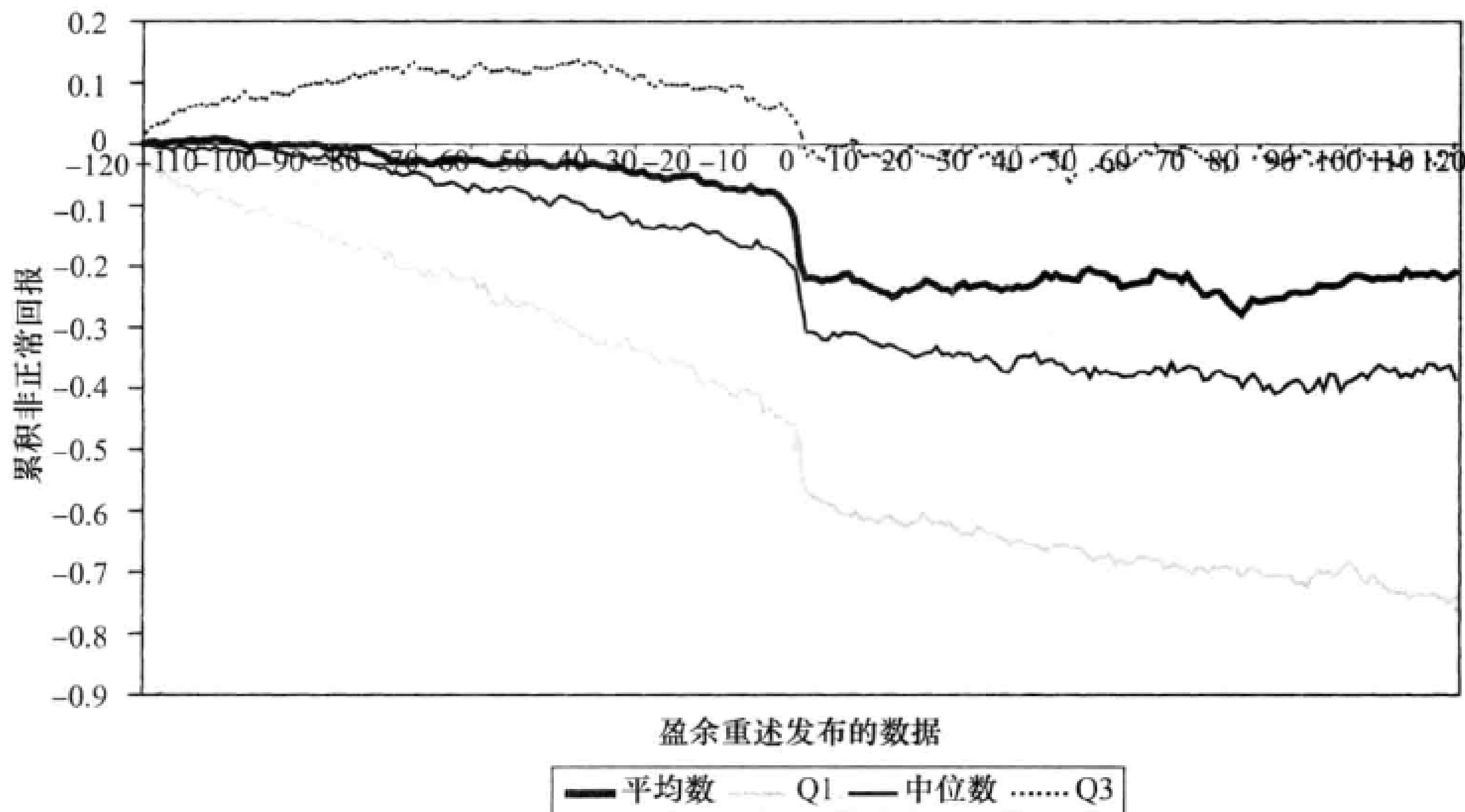


图 16-6 累计超额回报率与盈余重述

资料来源：Richardson，Tuna 与 Wu（2002）。

为了更加明晰地证明这一观点，研究人员还证实了应计度量方法是 SEC 实施条款的主要指标。图 16-7 报告了那些受到 SEC 强制条款惩罚的总应计值（总应计方法与基于资产负债表的盈余比率相同）。图中列示了分布在实施强制条款时间前后 5 年的总应计值。加粗线（虚线）报告了样本公司的总应计值的平均数（中位数）。出于比较目的，图中的水平线显示了上市公司的平均总应计值水平（略微高于 15%）。我们注意到样本中被 SEC 强制处罚的公司的模式：在 SEC 实施强制条款的前两年，总应计值升至 30% ~35%。

值得注意的是，尽管这些方法并不能告诉我们哪些应计值是操纵行为的一部分，但是其可以将所有的用于操纵盈余的应计值汇总在一起。更加细致的分析关注总应计值的组成部分，这对于确定盈余重述更为有效。例如关注软件行业应计收入账户、保险行业损失准备账户、金融机构贷款损失准备、金融机构持有的复杂衍生工具的公允价值调整、制造行业公司的存货调整等。

下一节将关注应计值的各种组成部分（例如可疑账户备抵、折旧方法的选择、应计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

收入、存货损坏等)。

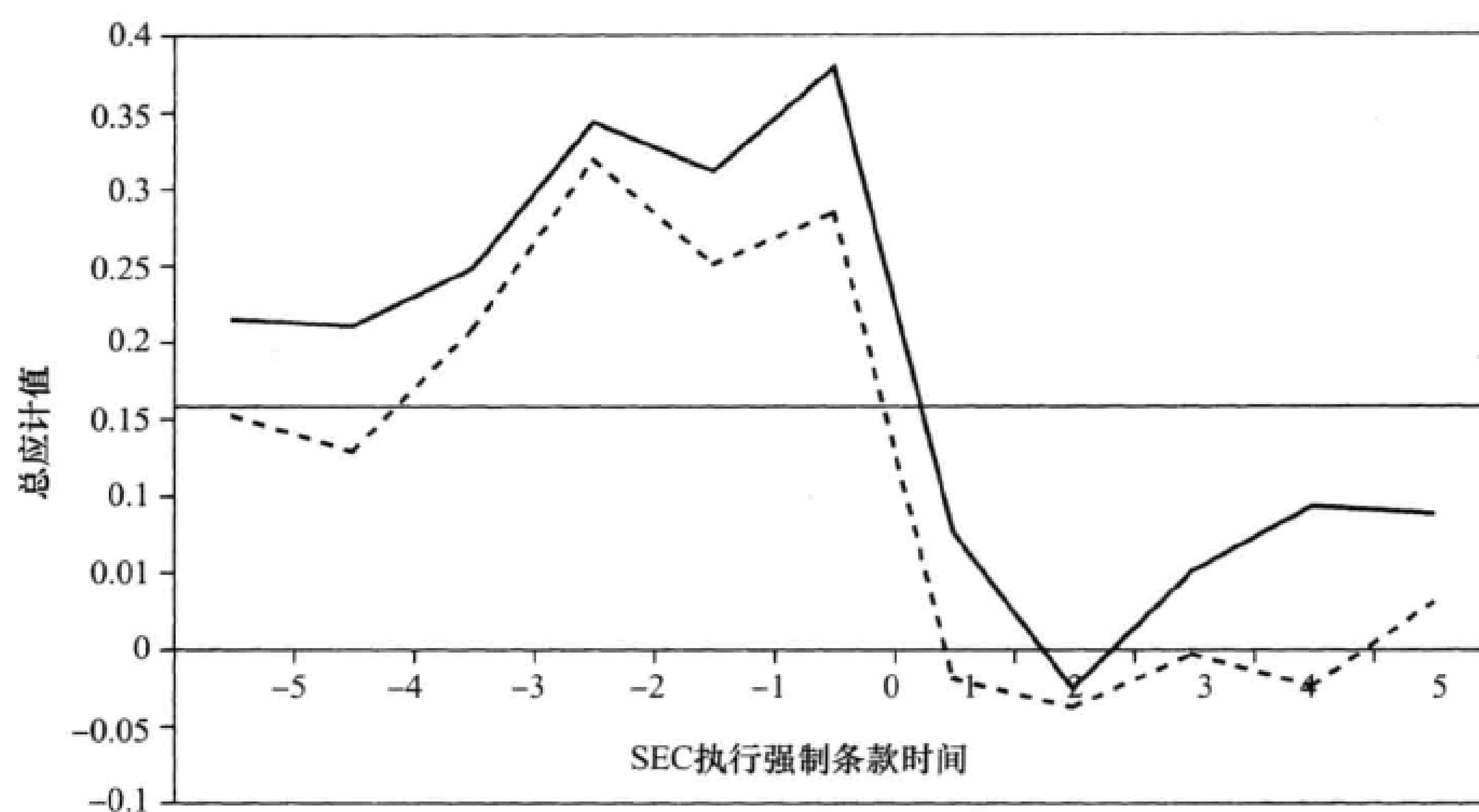


图 16-7 SEC 执行强制条款前后的公司总应计值

资料来源：Richardson，Sloan，Soliman 与 Tuna (2006)。

16.4 确定低质量财务报告的框架

本节侧重于关注用来量化财务报告质量的具体方法，这一框架建立于对于公司面临的主要风险与成功因素的全面理解。任何的量化分析师都认为：分析结果的质量取决于输入数据的质量以及分析模型的质量。此外，我们将讨论的报告质量相关性会由于公司的不同而不同，即使是同一个公司，在不同时期的报告质量相关性也会不同。针对第一点的例子有，和存货有关的度量方法与零售商、制造业企业相关，和折旧选择相关的度量方法与资本密集型公司相关，和表外业务金融工具相关的度量方法与金融机构或者拥有金融子公司的公司相关。针对第二点，公司的管理者通常很容易对公司的操纵进行隐瞒。因此，利用以下讨论的数量度量方法的最有效途径是将比较同类型公司与比较年度变化相结合。度量财务报告质量的方法之一部门平滑法 (sector neutralizing)，是将给定部门同类型的公司们的比率平均数或者中位数从给定的公司比率中减去，这对确定那些质量极好或极差的公司来说大有用处。然而，同一部门或同一行业内部的相似程度可能存在差异，所以利用公司自身随着时间的改变情况进行的补充分析有助于弥合不同之处。公司可能因为发生资产征收、并购、战略改变而随着时间的变化而变化。这些变化需要时刻牢记在心，并应当尽可能地进行同类别比较。最后，对任何比率分析来说，分析师应当使用标准财务报表，这样不同规模的公司才具有可比性这可以通过将利润表或现金流量表中的数据与资产负债表中的平均数相除来实现。

当我们处理财务报表中的不同项目时，主要财务报表之间的钩稽关系很重要。如果一项收入或费用得到确认，资产负债表中应当会有相应的净资产与之对应。为了更好地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

讲解这一部分，我们关注收入与费用质量问题。我们原本可以轻易将整体资产或负债包括在内，但是却会引入与收入与费用项目并不相关的一方面。例如，关于应计收入账户的讨论是资产负债表中其他流动负债的组成部分，应纳入收入确认讨论范畴。于是，为了避免重复相关内容，我们强调与资产和负债账户相联系的对应收入与费用账户。

16.4.1 收入确认问题

虚假报告当期收入、提早确认收入、将非经营活动产生的收入或利得纳入经营活动，这些做法可以使得经营业绩看上去比实际出色——明显削弱了盈余的持续性。下面概括了收入确认问题的主要类型。

1. 虚假报告收入

本小节关注报告收入时的自由裁量权。给定期间内，利润可能被高估或者低估。高估的例子包括低估记录在呆账账户以及担保账户的准备金金额，以此来增加利润。低估的例子如利用应计收入。我们将在下文中逐一讨论这些内容。

（1）问题的范畴。在解读财务报表时，与收入相关的会计问题最为简单，但也是最具挑战性的问题之一。如16.2节所述，权责发生制下，收入并非于收到现金时确认，而是在为客户提供商品或服务后确认。给定财年的报告收入等于来自客户的现金加上应收账款的净增加额，再减去应计收入的增加额。应计收入（unearned revenue）或递延收入（deferred revenue）指公司在提供商品或服务以前收到的款项。应收账款是前期赊销行为尚未收回的款项。尽管公司报告应收账款净值时，需要对无法收回的款项进行估计，但是在确定应收账款有多少无法收回时，公司具有相当程度的自由裁量权。同样，应计收入也存在同样的自由裁量权应计收入这一科目降低了报表中的收入数据。不过应当注意先前会计年度的应计收入会成为当期的收入。例如，如果公司在2006年收到现金，但是在后续期间内提供服务，适当的处理方式是将收到的现金款项作为2006年的负债。在未来期间内，公司需要作出是否实际提供服务的判断。通常，在判断时存在自由裁量权，软件公司将服务与许可证协议捆绑在一起就是典型的例子。与些相似，在赊销、应计收入中，公司同样必须估计担保备抵账户以及销售退换与折让。所有这些估计都会对一个项目产生影响——利润表顶部的总收入。总体而言隐含在收入项目中的自由裁量权是盈余重述、欺诈案件与SEC强制行为准则的根本原因（Huron咨询公司指出，近年盈余重述的主要驱动力是收入确认问题）。

（2）预警信号。为了找出报告收入的质量问题，最好关注与收入相关的资本负债表账户（应收账款与应计收入）。这些账户的大幅变动应当被视为收入质量指标的“红色”警示。具体来说，应收账款大幅度增加或者应计收入大幅度减少是低质量收入的表现。公司在报告盈余时，如果收入的大部分来源于应收账款增加或者应计收入减少，那么未来报告的会计回报率与现金流就较低，而且股票市场并不能及时预见此类盈余反转。

我们使用微软公司的例子展现不同收入确认问题。表16-2为微软公司截至2007年6月30日的资产负债表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 16-2 微软公司资产负债表，截至 2007 年 6 月 30 日与 2006 年 6 月 30 日

（金额单位：百万美元）

6 月 30 日	2007 年	2006 年
资产		
流动资产		
现金与现金等价物	**6 111**	6 714
短期投资（包括担保与质押的证券 2 356 与 3 065）	**17 300**	27 447
现金与短期投资总计	**23 411**	34 161
应收账款、可疑账户准备净额分别为 117 与 142	**11 338**	9 316
存货	**1 127**	1 478
递延所得税	**1 899**	1 940
其他项目	**2 393**	2 115
流动资产总计	**40 168**	49 010
固定资产净值	**4 350**	3 044
股权与其他投资	**10 117**	9 232
商誉	**4 760**	3 866
无形资产净值	**878**	539
递延所得税	**1 389**	2 611
其他长期资产	**1 509**	1 295
资产总计	**63 171**	69 597
负债与股东权益		
流动负债		
应付账款	**3 247**	2 909
应计薪酬	**2 325**	1 938
所得税	**1 040**	1 557
短期应计收入	**10 779**	9 138
应付证券借贷	**2 741**	3 117
其他项目	**3 622**	3 783
流动负债总计	**23 754**	22 442
长期应计收入	**1 867**	1 764
其他长期负债	**6 453**	5 287
承付款项与或有负债		
股东权益		
普通股与实收资本：规定发行 24 000 股，发行在外的为 9 380 股与 10 062 股	**60 557**	59 005
留存赤字，包括累计其他综合收入 1 645 与 1 229	**(29 460)**	(18 901)
股东权益总计	**31 097**	40 104
负债与股东权益总计	63 171	69 597

注：斜体字为作者标注。

短期应计收入账户增加额约为 16 亿美元（期初余额为 91.38 亿美元，期末余额为 107.79 亿美元，变动额为 16.41 亿美元），长期应计收入账户增加额约为 1 亿美元（期初余额为 17.64 亿美元，期末余额为 18.67 亿美元，变动额为 1.03 亿美元）。毛应收账款增加额约为 20 亿美元[⊖]（期初余额为 94.58 亿美元，期末余额为 114.55 亿美元，变动额

⊖ 采用间接法计算经营性活动现金流时，使用净应收账款较为合适，这意味着需要就坏账费用进行必要调整。采用直接法时，从客户处收取的现金归入单独账户，毛应收账款与实际减记值用来将收入调整为现金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为19.97亿美元)。减记行为将会降低毛应收账款余额,但是并不反映在现金流上。就算没有财务报表附注信息,我们推测可疑账户中将会减记0.25亿美元。将所有这些变动额综合考虑,微软公司本会计年度报告收入511.22亿美元,净利润140.65亿美元。通过计算应收账款与应计收入的变动额总值,可以得到收入与从顾客收到的现金之间的差额:

收入 - 从顾客处收到的现金

= 毛应收账款增加额 + 减记额 - 应计收入增加额

= 19.97亿 + 0.25亿 - (16.41亿 + 1.03亿)

= 2.78亿美元

与从客户处收到的现金相比,应收账款、减记值以及应计收入增加值的净效应增加了2.78亿美元收入。这些账户的绝对变动值超过了35亿美元,表明微软公司在给定的会计年度具有相当的收入报告弹性。例如,当公司处于强劲增长态势时,顾客提前付款购买服务,此时可以设立应计收入账户,并且在经营困难时期确认这些收入。事实上,依赖应计收入账户,微软公司在选择何时确认收入方面具有很强的灵活性。我们注意到几乎没有公司在财务报表中单独披露应计收入账户,然而财务报表附注中通常包含了这些信息。

将之前讨论的应计项目(应收账款与应计收入的变动值)综合考虑,我们可以将这些变化视为平均净营运资产的变动额。2007年6月30日,微软公司报告如下数据:期初(期末)总资产为695.97亿美元(631.71亿美元),期初(期末)现金与短期投资为341.61亿美元(234.11亿美元),期初(期末)总负债为294.93亿美元(320.74亿美元),期初(期末)总债务为0。利用式(16-4)中基于资产负债表的应计比率,我们可以计算总应计值如下:

单位:百万美元	2007年	2006年
营运资产		
总资产	63 171	69 597
减:现金与短期投资	23 411	34 161
营运资产(OA)	39 760	35 436
营运负债		
总负债	32 074	29 493
减:长期债务	0	0
减:流动负债中的债务	0	0
营运负债(OL)	32 074	29 493
净营运资产 NOA = OA - OL	7 686	5 943
基于资产负债表的总应计值(= NOA [2007] —NOA [2006])	1 743	
平均净营运资产	6 814.5	
基于资产负债表的应计比率(= 1 743/6 814.5)	25.58%	

与收入相关的应计值包括应收账款与应计收入,计算方法为毛应收账款增加值加上减记值,再减去应计收入的增加值,一共为2.78亿美元,占2007年总应计的16%(2.78亿/17.43亿)。也有其他一些使用这些信息评估盈余质量的方法。例如,通过每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

天销售回款（DSO）的方法可以有效度量收入质量。DSO 是净应收账款除以总收入，再乘以 365。这一比率可以度量公司赊销收入转化为现金的速度。该比率升高是一个预警信号，表明赊销款项回款速度放慢，需要更多时间转化为现金。当然，在评估该比率时，需要关注公司信用政策或者产品组合是否发生了显著变化，以及公司是否将应收账款证券化（这会导致 DSO 显著降低，此时该比率就不具有可持续性）。如果你发现公司将很大一部分应收账款证券化，则不能将 DSO 的改善作为盈余质量提高的依据，因为这是一次性事件，一般不可重复。例如，2005 年，联合商店售出其信用卡业务，将 DSO 数值降为 0。

2. 加速确认收入

除了上文提到的与赊销、应计收入相关的问题，公司在确定销售时点时也具有相当的自由裁量权。本小节主要介绍收入应该在哪个会计年度被确认。

（1）问题的范畴。正如前面小节的讨论所述，收入在将商品“送达”至顾客或者将服务提供给顾客后得到确认。公司在确定交易行为何时发生时具有相当大的自由裁量权。在每个会计年度末，很容易理解销售人员努力达到内部销售目标的强烈动机：在期间末卖出尽可能多的商品。例如，可以通过降低信用标准或者将下一个会计期间的销售额挪至当期。只要销售行为完成，后一种做法也是允许的。对于那些提供的商品与服务难以评估收入产生过程的公司来说，可以通过将未来期间的收入纳入当期收入的形式加速确认收入。一个典型的例子是那些将商品与服务捆绑销售的公司，其有机会加速确认收入。考虑一个在多个服务期间销售计算机软件许可证的公司，在发生销售行为时，与软件服务许可证相关的收入并不能得到确认，而是在为客户实际提供了服务后才能够确认收入。例如，考虑一个为大型企业提供台式机应用相关服务的软件供应商，签订销售合同的时间是 2007 年 11 月 1 日，该合同约定软件供应商在未来两年时间内为企业提供产品升级拓展的服务与支持。在这种情况下，该供应商需要将与此项软件销售行为产生的收入分配到 2007、2008 和 2009 会计年度中。

（2）预警信号。当面对如下情形时，分析师需要特别关注收入报告：

- 高级管理层具有很大份额的可盈利期权。
- 公司试图维持能够持续满足分析师预测的过去的相关记录。
- 公司正在寻求额外融资。

如果公司提前确认收入而又不加以说明，就会增加风险。

收入加速确认的预警信号与高估收入相似：寻求净应收账款的大幅正向变动与应计收入账户的大幅负向变动（两者在某种程度上分开披露）。应收账款急剧增加表明公司当期发生了大量赊销行为，信用质量可能趋向恶化。应计收入账户余额的大幅减少表明当期公司管理层确认了大量前期发生的商品销售与服务提供行为。通过将与收入相关的账户的应计活动与当前市场环境（例如，迎合分析师预测或者高管拥有大量的期权）结合分析的方法，可以有效确认出哪些公司在收入确认时有积极的动力，以及哪些公司将权责发生制应用于收入增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

微观策略公司（Microstrategy）是一个好例子。图 16-8 为该公司 1999～2000 年间股票价格变动情况图。微观策略公司声称其将于2000 年 3 月重述盈余。公司管理层通过把合法的未来订单的收入计入当期收入，加速了收入确认。乍一看，这一做法并不特别糟糕，毕竟，未来的订单带来的是合法收入。但是结合资本市场的实际情况来看，这一做法极不寻常，因为分析师与投资者都盼望公司发布爆炸性增长的销售数据，以此来支撑处于高位的股价，提前确认的收入使得微观策略公司在 1998～1999 年间报告了巨幅销售增长，助推了股价 1999 年的上升过程。当投资者获知收入增长率来源于提前确认的未来收入时，市场很快进行了调整。公司加快收入确认的例子还有很多，将对应收账款增长率与应计收入变动的怀疑态度和操纵盈余的动机相结合，有助于在股价崩溃之前确认这些公司。

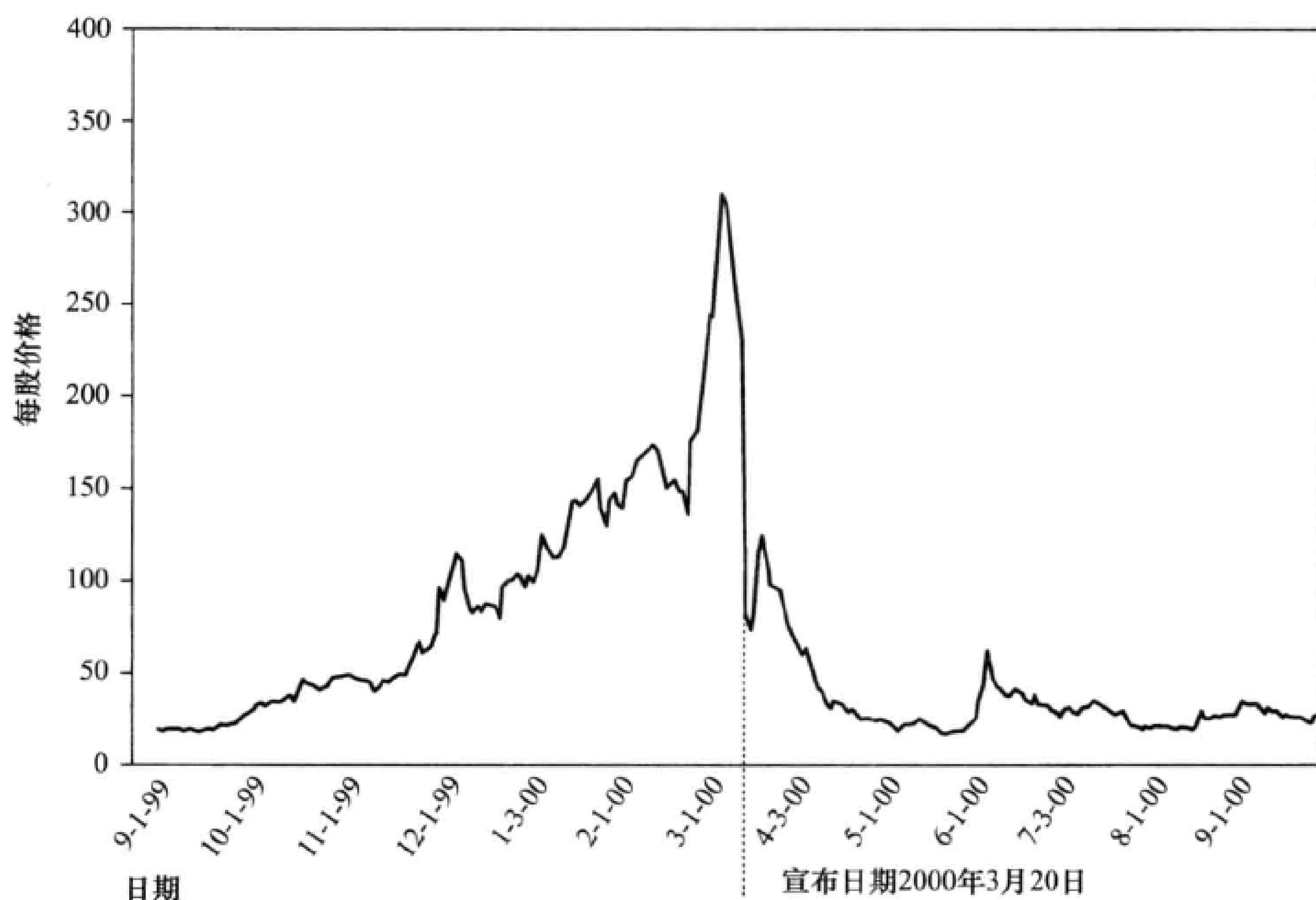


图 16-8 微观策略公司每日股票价格变动图（1999 年 9 月 1 日～2000 年 9 月 29 日）
注：由于 2000 年 1 月 26 日公司进行了 2:1 股票分析，股价已经得到调整。
资料来源：GAO（2002），Figure 18，based on the GAO's analysis of NYSE TAO date.

找到收入加速确认的一个途径是分析收入与从客户处收到现金的比率。从客户处收到的现金计算方法如下：收入加上应收账款减少额（减去应收账款增加额），再加上递延收入增加额（减去递延收入减少额）。一般情况下，收入与从客户处收到的现金之间的关系应该保持稳定。收入占从客户处收到的现金比率大幅震荡有很多原因，其中一个就是收入加速确认。如果激进的收入确认行为得到实施，那么一开始该比率将会先变大。案例 16-3展示了加速收入确认的一种形式：开票但暂不发货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 16-3　利润确认方法实践

狄博德公司是一家在业界领先的自动柜员机制造商，ATM 机主要用于银行，也可作为电子投票机。狄博德公司 2004 ~ 2006 年的年度财务结果总结如下：

单位：美元	2006 年	2005 年	2004 年
收入	2 906 232	2 587 049	2 357 108
净利润	86 547	96 746	183 797
经营活动现金流	250 424	102 741	221 610
应收账款净值	610 893	676 361	583 658
递延收入	170 921	136 135	92 862
其他流动负债	258 103	228 699	202 713

2006 年年报中，狄博德公司陈述了其收入确认行为：

1. 当满足以下收入确认要求时，公司认为收入实现或可以实现：具有很强证据证明买卖双方存在协议，也就是销售合同；已经向客户提供商品或服务；销售价格固定或者在合同中确定；销售收入回收较为确定（来自财务报表附注）。

2. 只有当销售过程完全结束时才能确认收入。就商品销售而言，只有当客户全部承担已销售商品的损失风险，并且其他相关的销售要求完成时，公司才能确定完成了销售过程（来自管理层讨论与分析）。

2007 年 7 月 25 日，狄博德公司发布公告，宣称其将推迟发布第二季度的盈余，这是由于监管机构对其报告收入的方式提出质疑。股票于 7 月 24 日停牌，停牌价为每股 53.71 美元。

2007 年 10 月 2 日，狄博德公司发布名为“狄博德公司宣布升级改进收入确认方法”的公告：

狄博德公司与 SEC 的会计办公室进行了持续深入的讨论，主要问题是关于公司在北美分部运用“开票但暂不发货”收入确认议项。根据讨论结果，狄博德公司将在北美分部以及国际分部全面弃用这种收入确认方法。

公司收入确认行为的改变与对前期财务报表的修订只会影响某些收入的确认时间。尽管在全球范围内公司的此类订单比率随时期变动，但是 2006 年占据狄博德公司合并收入的 11%。公司并不认为收入确认时间改变会影响前期经营活动现金流或公司的净现金状况。

尽管公司无法预测完成分析与回顾的准确时间，但预测该过程将会花费至少 30 天。一旦完成这一过程，狄博德公司将会提供 2007 年的收入与盈余升级版导引。

公司股票在宣布推迟发布盈余后持续下跌，降至 44.50 美元。2007 年年末，自首次公告发布以来，公司股票价格已经跌了超过 20%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在一份名为“2002年萨班斯－奥克斯利法案704章节跟踪报告”的文件中，SEC做了如下说明：

对“开票但暂不发货”的不恰当会计处理通常涉及销售收入记录与确认，即便客户尚未完全取得商品，换句话说，客户的订单或者销售协议规定的与商品相关的风险与收益还没有彻底转移给客户。在一个典型的“开票但暂不发货”经济业务中，销售方并不投递商品，或者不将商品投递到客户处，而是投递到转运处。在U.S. GAAP下，当满足一些特殊标准，如遵照客户的要求跟踪商品时，可以确认为实际收入。

基于以上给定信息，回答下列问题：

1. 判断“开票但暂不发货”销售行为是否与狄博德公司年报中描述的收入确认标准一致，并且详细解释你的观点。

2. 描述记录“开票但暂不发货”销售收入的动机。

3. SEC表明，当满足客户要求时，“开票但暂不发货”销售也是允许的。解释在何种情况下客户会选择提前开票订购，但是无须立即发货。

4. 批判该公司2007年10月2日所发布公告中的措辞“公司收入确认行为的改变与对前期财务报表的修订只会影响某些收入的确认时间。”

5. 描述由于对“开票但暂不发货”行为的不当会计处理带来的预警信号，尤其针对投资者。列出狄博德公司此类预警信号。

解答1：并不一致。狄博德公司宣称只有在“已经向客户提供商品或服务”后才会确认收入。在“开票但暂不发货”经济业务中，“销售方并不投递商品，或者不将商品投递到客户处，而是投递到转运处”。

解答2：动机包括迎合收入增长预测值或公司早期发布的收入增长指引。投资者可能会因为收入“惊喜”（实际收入超过预期收入）推高股价。相反，与收入既定目标相关的负面消息可能导致股价下跌。也就是说，达到或者超过预期收入增长将会助推股价。此外，在给定期间内，雇员如果达到销售目标，将会得到奖金，这是造成“开票但暂不发货”行为的另一个动机。

在狄博德的案例中，有可能几乎所有12.3%的收入增长率都归功于占销售总额11%的“开票但暂不发货”收入。财务报表中未充分披露“开票但暂不发货”行为的会计处理方式，所以该行为引起监管机构的特别关注不足为奇。

解答3：客户也可能存在控制消费时间的动机。例如，他们通常将计划投资于新资本的数额作为一项指标提供给投资者，于是有可能采用“开票但暂不发货”的订购方式购买机器设备，用以满足之前的投资计划。此外，部门经理在会计年度末有可能突击花费剩余预算，以避免来年预算受到削减，此时，他们并不特别关心付款发生的时间。还有一个原因，如果客户“要求”以“开票但暂不发货”的方式采购，那么销售方会给予一定折扣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

解答4：就对于“开票但暂不发货”收入确认中关于时间的确认而言，是准确的。但是，财务报表并未指出“开票但暂不发货”销售行为会加速收入确认过程，并且扭曲收入增长率，且只是对公司暂时有利。

解答5：将收入与从客户处收到的现金进行对比可以得到首个信号。对狄博德来说，2005年与2006年相关数据计算如下：

单位：美元	2006年	2005年
收入	2 906 232	2 587 049
加：应收账款减少额（增加额）	65 468	(92 703)
加：递延收入增加额	34 786	43 273
等于：从客户处收到的现金	3 006 486	2 537 619
收入/从客户处收到的现金	96.7%	101.9%

通常情况下，收入与从客户处收到的现金之间的关系保持相对稳定。在狄博德的案例中，从2005年到2006年，该比率下降了6.1%。2005年，在盈余重述一年之前，应收账款大幅度增加就是一个预警信号。正如之前所提到的，应收账户大幅增加能够反映报表中较为激进的应计值。

净利润率从2004年的7.8%降至2005年的3.7%，继而进一步降至2006年的3.0%。公司持续降低的盈利能力是定价激进的显著信号，因为公司给予那些开票较早的客户以更大折扣。同时，递延收入在2004~2006年间增加了84%，而同期销售收入仅增长23%。

在进行全盘考虑时，投资者有理由质疑公司的会计处理，因为公司之前也有违规行径。2006年8月10-Q表中披露了SEC的官司导致的相关变动。

3. 将非经常性收入或非经营收入纳入经营收入

投资者认为经营收入数字最有信息含量，可以反映公司业务持续盈利能力。例如，许多投资者在基于领先市盈率估计经营性盈余时剔除了非经常性项目。总体而言，管理层具有将非经常收入纳入经营收入的动机。

（1）问题的范畴。资本市场关注经营性收入数字，这很重要，因为游离于公司核心经营活动以外的各类项目与评估公司长期现金产生能力没有必然联系。例如，处于零售业的一家公司持有金融资产组合，需要定期估值。公司出于交易目的持有这些证券，相应的估值变化应当进入净利润，但是这些盈余并不反映公司核心经营业务。同样，大多数公司处理非流动资产所带来的利得或亏损也不属于核心经营业务，尽管这些业务会影响净利润。分析师面临的挑战是将经营性活动与非经营性活动分离。公司在现金流量表中分为经营性、投资性与融资性三大门类，同时在盈余发布时点和召开电话会议时发布每股预计盈余数字。但是，在区分过程中公司具有自由裁量权。于是，在定义哪些是核

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

心经营性盈余的问题上弹性较大。对管理层来说，进行此类盈余操纵游戏的好处之一就是事后无虞：这类盈余管理在未来不会留有应计值和递延收入反转。

在通用会计准则下，机会性地将非经常性项目纳入经营性收入而不是非经常性项目并不是标准会计准则下的净利润。相反，这种行为与发布给资本市场的盈余数据紧密相关，被戏称为“事发生前盈余”。U. S. GAAP 并不认可预计盈余，也没有统一的计算方法。

（2）警示信号。公司机会性地将非经营性项目列入经营性项目的一个警示信号是观察收入与费用的暂时性的不一致程度。例如，如果公司在计算跨季度事前盈余的时候剔除了不同的项目，那么显示公司存在机会性动机，使用自由裁量权将项目在经营性与非经营性之间切换分类。与盈余宣告相关的公司公告可以得到以上信息，并且近期的信息披露要求使得获得这些信息更为容易。

16.4.2 费用确认问题

讨论完与财务报告质量问题相关的收入确认之后，我们关注费用确认，这是另一个与盈余自由裁量权相关的主要领域。费用问题包括：

- 理解什么是费用。
- 递延费用。
- 将普通费用纳入非经常性费用和非经营性费用。

下文按照以上次序逐一分析。

1. 理解费用

高估收入与低估费用都能增加利润。本小节关注对成本的不当资本化。

（1）问题的范畴。在讨论收入确认问题时我们关注销售、管理及行政费用（SG&A）与销货成本（COGS）。

具有自由裁量权的常见费用账户为折旧与摊销，是利润表中 SG&A 与 COGS 的组成部分。公司需要确定与非流动资产相关的资本成本，继而在资产估计使用年限内进行折旧。折旧费用的确定是多种选择的结果——哪些成本资本化、残值假设、使用年限假设，另外还有分配方法（例如，直线法、加速折旧法或其他方法）。另外一个具有自由裁量权的主要费用账户为销货成本（COGS）。只有当存货卖出时，权责发生制才计入与存货相关的费用成本。对于拥有大量存货余额的公司来说，存货资本化与在会计年度末评估存货价值成为自由裁量权的主要运用领域。必须考虑到存货损失，而且在资产负债表上的存货价值不能高于公允价值。在会计年度末，对存货损失与存货价值的确认存在主观性，必须仔细监督存货余额的显著变化。

（2）预警信号。财务报表披露了和折旧与摊销相关的充分信息。公司必须披露资产的使用年限以及折旧方法（直线法或其他方法）。计算折旧率与固定资产价值的比率、折旧率变化率与同期销售额的比率，再将其与其他公司比较，可以用来评估公司折旧率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是保守还是激进。

公司可以通过盈余公布或者电话会议披露额外的财务报表信息。公司通常会提供较之 10-Q 或 10-K 更多的细节信息，特别是分部门的信息。电话会议披露信息的典型例子与福特汽车公司有关。2004 年 9 月 30 日第三季度末，福特公司汇报了 2.66 亿美元净利润，而 2003 年 9 月 30 日净亏损为 2 500 万美元。福特公司金融服务部门是公司盈余能力提高的重要驱动因素。该部门净利润由 2003 年第三季度的 10.31 亿美元增至 2004 年同期的 14.25 亿美元。公司金融服务部门的收入从 64.99 亿美元下滑至 61.98 亿美元，但是与此同时，折旧额从 20.72 亿美元降至 15.70 亿美元。电话会议参与者很快得知该信息，并且注意到金融服务部门盈利能力的显著提升归因于福特汽车公司信用部门的增长，超过一半的增长业绩来源于租赁资产残值的增值（公司根据最近的市场拍卖行情重新评估了车队的残值、残值增值，每期的折旧降低了）。残值的变化直接影响了折旧应计值，使得福特公司 2004 年第三季度扭亏为盈。这个例子表明，确定财务报告质量用到的信息并不局限于财务报表本身。电话会议与公司其他联系方式为解读财务报表提供了额外信息。在福特公司的例子中，电话会议提供了更为细节性的分部门信息，向与会者传达了福特公司 2004 年第三季度盈利的主要原因。

NetFlix 公司是采用了折旧方法而导致低质量财务报告的典型例子。NetFlix 的商业模式很简单：维持一个庞大的 DVD 影视仓库，同时提供在线销售渠道。该商业模式非常有效，主要是因为公司是采用这种策略的首个尝试者。NetFlix 部分业绩取决于其对租赁影视库采用的摊销方法。NetFlix 采用称为“月数总计”[⊖]的加速摊销方法。2004 年以前 NetFlix 基于 1 年的使用年限假设采用该加速摊销法。2004 年以后，NetFlix 对 DVD 转而改用 3 年使用年限假设，降低了对应费用。2005 年，在 2004 年取得的 DVD 原本需要在当年费用化，但是采用新的假设后，其在今后的 3 年内分摊。NetFlix 公司摊销方法的改变导致过往 DVD 的摊销费用降低，增加了盈利。Blockbuster 则是一个有趣的相反例子。该公司针对所有 DVD 使用相似的加速折旧方法。使用年限为 1 年，并且保持不变。

可以通过监督存货余额的大幅变动跟踪与存货相关的盈余报告质量。公司积聚存货可能是以防未来的不时之需。一般来说，如果公司积聚存货，则显示存在存货水平管理问题，或者在存货周转率下降时未能及时有效地减记存货价值。与前文收入问题涉及的每天销售回款相似，一个同类指标——每日存货回款比率可以用来监测存货质量。该比率为存货净额除以销货成本，再乘以 365，度量公司的存货转化为收入的速度快慢。如果该比率上升，表示盈余质量存在潜在问题，但是需要公平地考虑比率上升与下降。公司改变存货管理系统将会导致该比率在一定时期内显著变动。例如，公司预期来自海外的存货供应链不稳时，可能会囤积额外存货，以此来缓冲潜在的供应链断裂风险。但是公司将

⊖ 如果确定 1 年为使用年限，“月数总计”为 78（1 + 2 + 3 + … + 12 = 78），则第一个月的摊销额度为总摊销额的 12/78，第二个月为总摊销额的 11/78，第三个月为总摊销额的 10/78，以此类推。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

要经常解释关键比率的不利变动原因。在上文预设的情景下，应当对管理层发问："为什么一开始就在高风险的地点建立供应链。"最后，对于那些使用后进先出法（LIFO）估计存货价值的公司来说，仔细考察财务报表附注，确定在给定会计期间内"LIFO 清算"构成了利润多大的比例。如果观察到公司使用了早前以较低成本购入的存货，造成销货成本降低、盈利能力上升，那么有必要将这个"一次性利得"从当期盈余中剔除，这样可以得到公司预测长期盈利能力的准确指标。

2. 递延费用

除了理解费用，公司能够在权责发生制下在不同会计期间转换费用记录。本小节我们在细节层面考察一些递延选择项目。

（1）问题的范畴。滥用会计准则的一个严重区域是将应当费用化的成本支出资本化。在资本化的自由裁量权方面，涉及诸如厂房设备等非流动资产与无形资产等。一些公司滥用自由裁量权，将本该费用化的成本纳入资产负债表中的非流动资产范畴。

（2）预警信号。发现不恰当资本化行径的最简单方法是监测非流动资产净额增长情况，我们对资本化行为感兴趣。16.2 节中介绍的应计度量方法可以找出那些净经营性资产显著增加的公司。一般而言，净经营性资产的增加与公司未来的低迷业绩相关，归咎于公司过度投资倾向与投资活动带来的回报率下降的双重不利因素。但是，并非所有飞速增长的公司经营状况都不好。在事前确定公司以哪种速度水平增长而不导致未来的低迷业绩非常困难。一个方法是综合考虑公司自身与所处行业的资产增长与销售增长、未来销售增长的关系。如果公司的资产基数增加，但是行业总体的生产能力疲软、利润率较高，那么此时资产增加并不意味着未来低迷业绩；相反，如果公司资产基数增加，行业总体生产能力加强，利润率恶化，那么资产增加则很可能意味着未来公司业绩前景不妙。但是，要达到这一目标很不容易：将"好"资产增长从"坏"资产增长中区分开来极其困难。你应当预设所有的资产增长都是"坏"的，然后给定一个严格的标准拒绝原假设。

以下案例与软件开发成本资本化有关，同时也展现了在估值模型中原本应计入运营费用但却被资本化的一个问题。

案例 16-4　一个信息服务供应商的费用确认

坐落于加拿大的托马斯公司是世界领先的信息服务供应商之一。软件行业是一个比较有趣的行业，因为其针对资本化决策具有相当大的自由裁量权。允许软件供应商资本化与软件开发相关的成本，继而在一段时期内将其摊销，但是前提条件是该软件产品预期能够在未来销售。根据托马斯公司处理相关软件开发成本的做法，公司 2006 年 12 月 31 日的利润表如下所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

托马斯公司合并利润表

（金额单位：百万美元，普通股数量除外）

	12 月 31 日	
	2006 年	2005 年
收入	6 641	6 173
销售成本，销售、一般和管理费用	(4 702)	(4 351)
折旧（附注 11 与 12）	(439)	(414)
摊销（附注 13）	(242)	(236)
经营性利润	1 258	1 172
其他收入（费用）净值（附注 4）	1	(28)
利息费用净值与其他财务成本（附注 5）	(221)	(221)
所得税（附注 6）	(119)	(261)
持续性经营所得盈余	919	662
非持续性经营所得盈余，税后（附注 7）	201	272
净利润	1 120	934
优先股股利（附注 16）	(5)	(4)
归属于普通股的利润	1 115	(930)
普通股每股盈余（附注 8）		
普通股每股基本与稀释盈余		
来自持续性经营	1. 41	1. 00
来自非持续性经营	0. 32	0. 42
普通股每股盈余	1. 73	1. 42

附注 1：重要会计政策概要

计算机软件

内部自用软件的资本化

一旦软件开发工程从纸上概念、初级阶段推进到应用阶段，以内部自用为目的的软件开发成本可以资本化。可以资本化的成本包括内部与外部成本，但是仅限于与特定开发工程相关。合并资产负债表中，去除累计摊销的资本化数额纳入“计算机软件，净值”。成本在软件预期使用年限中摊销，大概 3 ~ 10 年。在合并利润表中，摊销费用包含在“折旧”项目中。

外部销售软件的资本化

一旦产品被证明具有可行性，并且具有市场，以外部销售为目的的软件开发成本可以资本化。合并资产负债表中，去除累计摊销的资本化数额也纳入“计算机软件，净值”。成本在软件预期能够产生盈利的年限中摊销，不超过 3 年。在合并利润表中，摊销费用纳入“销售成本，销售、一般和管理费用”项目中。

附注 12：计算机软件

计算机软件包括如下项目（金额单位：百万美元）：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2006 年 12 月 31 日	成本	累计摊销	计算机软件净值
内部自用软件资本化	1 791	(1 228)	563
外部销售软件资本化	212	(128)	84
	2 003	(1 356)	647

2005 年 12 月 31 日	成本	累计摊销	计算机软件净值
内部自用软件资本化	1 608	(1 085)	523
外部销售软件资本化	143	(98)	45
	1 751	(1 183)	568

2006 年供内部自用的计算机软件的摊销为 2.41 亿美元（2005 年为 2.24 亿美元），纳入合并利润表中的“折旧”项目。供外部销售的计算机软件的摊销为 2 500 万美元（2005 年为 2 100 万美元），纳入合并利润表中的“销售成本，销售、一般和管理费用”项目。

基于给定信息，回答以下问题：

1. 对比 2006 年托马斯公司软件成本的确认额与用于软件开发支出的现金实际发生额。

2. 假设当相关现金流出时，托马斯公司将所有相关成本费用化，估计 2006 年托马斯公司来自持续性经营活动的经营利润与净利润。

3. 对比将软件开发成本费用化与资本化或摊销的现金流量表。

4. 对软件公司来说，许多分析师采用 EV/EBITDA（公司价值除以息税折旧摊销前利润）作为估值方法。公司价值等于公司股票价值与所欠债务的账面价值。当软件开发费用资本化时，评价该估值方法。

解答 1：计算机软件资本化账户的余额由 2005 年的 5.68 亿美元增至 2006 年的 6.47 亿美元，增加了 7 900 万美元。这是计算机软件成本超过利润表中确认为费用的数额。

解答 2：经营性利润为 12.58 亿 - 7 900 万 = 11.79 亿美元。2006 年有效税率为 11.5%[= 1.19 亿/（12.58 亿 + 100 万 - 2.21 亿）]。净利润 7 900 万美元经税收调整后降至 7 900 万（1 - 0.115）= 7 000 万美元，所以从持续性经营活动中得到的调整利润为 9.19 亿 - 7 000 万 = 8.49 亿美元。相对于现金成本，来自持续性经营活动的利润被高估了 8.2%（= 7 000 万/8.49 亿）。

解答 3：软件开发成本经常作为研究开发项目的一部分被费用化，或者在托马斯公司的案例中作为销售成本的一部分。于是软件开发成本降低了经营活动现金流。与之相反，将成本资本化，可以在未来一段时间内予以摊销和费用化。初期的支出被作为投资性现金流处理。当计算经营活动现金流时，资本化数额的摊销部分加回到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

净利润中。实际上，将软件开发成本资本化，实际上是将成本由经营活动现金流转至投资性现金流，而后将其分配至各期摊销费用中。

解答4：将摊销值加回到经营性利润中，EBITDA忽视了与软件开发相关的成本。除非将初始资本化额度或者后续摊销减去，否则投资者在评估公司整体价值时会忽视软件公司的软件开发成本。由于软件公司必须开发软件维持业务，基于EBITDA评估公司忽视了重要的费用组成部分，这与零售商忽视存货成本类似。在托马斯公司的案例中，用于外销的软件摊销值进入销售、一般和管理费用费用项目，纳入了EBITDA计算。但是，托马斯公司的大部分软件成本与自用相关，并不进入销售、一般和管理费用中，采用EBITDA将会导致忽视大量软件成本。

3. 将普通费用纳入非经常性费用或非经营性费用

与费用相关的最后一个问题是重设费用的种类，这可以掩盖经营业绩的下滑。

（1）问题的范畴。有关键利润问题的公司的管理层存在将经常性或经营性费用归入非经营性费用的潜在动机。将原本应计入SG&A与COGS的经常性费用归为其他种类费用的做法显然不当。此类成本被归为非经常性费用或特别费用，并且以单独项目的形式报告于利润表中。创立诸如“重组费用”等特殊项目是公司最易采用的掩饰行为，这些经常性费用就可以隐藏在非经常账户了。

（2）预警信号。McVay（2006）细致考察了这一问题，并且基于核心营业利润率监测该行为。核心营业利润率是指（销售收入－销货成本－销售、管理及行政费用）/销售收入。该比率为公司经营性活动的税前销售利润率。采用该方法时，分析师应当计算每年核心营业利润率的变动值，找出由于显著的“负值”特别项目所导致的该比率上升年度。如果观察到特别项目为负值，同时当年的核心营业利润率上升，基本上可以确定公司会将经常性费用归入非经常性费用。还可以使用一些较为复杂的方法，如建立模型预测第t年的核心营业利润率，而不是简单地关注历年变化情况。例如，利用往年的核心营业利润率，建立回归模型预测来年的核心营业利润率，需要用到的变量还包括预计增长率、宏观经济走势、行业联系等。目标是相同的：将实际核心营业利润率与预测核心营业利润率作比较。如果发现核心营业利润率出现大幅非预期增加，同时公司报告了负的特殊项目或者非经常性费用，这有可能是将经营性费用纳入非经营性项目的迹象。如果没有这种机会主义的费用种类重分类行为，公司的核心营业利润率不会增加。此外，对于那些不经常报告特殊项目的公司来说，这种费用错置的倾向更加强烈，并且当某些特定动机更为强烈（例如，迎合或者超越分析师预测值的意愿）时，费用错置现象更为常见。McVay（2006）发现Borden公司是一个典型例子。SEC确认Borden公司将1.92亿美元营销费用错误归入重组费用，但是其应当纳入销售、管理及行政费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

案例 16-5 核心营业利润率预警信号

位于加拿大的 NOVA 化学公司与其子公司经营塑料及化学制品业务。公司分为三个业务部门：烯烃/聚烯烃、苯乙烯以及 STYRENIX。NOVA 公司的利润表与相关附注如下所示：

利润（亏损）与再投资利润（赤字）合并报表

（金额单位：百万美元，股票数量与每股指标除外）

	2006 年	2005 年	2004 年
收入	6 519	5 616	5 270
原料与经营成本	5 663	4 906	4 378
折旧与摊销	299	290	297
销售、管理及行政费用	201	199	274
研发费用	51	50	48
重组费用（附注 14）	985	168	8
	7 199	5 613	5 005
经营性利润（亏损）	(680)	3	265

重组费用

在过去 3 年中，NOVA 化学公司实施了重组行为，以此削减成本。公司估计此举能够从 2007 年起每年削减 1 亿美元成本费用。此外，STYRENIX 的折旧费用将会每年降低 8 000 万美元。

2006 年，NOVA 化学公司记录了 9.85 亿美元税前重组费用（税后为 8.61 亿美元），如下所示：

公司记录了 STYRENIX 业务部门资产减值 8.6 亿美元。STYRENIX 业务部门包括丙烯酸增稠剂部门、北美固体苯乙烯部门以及 NOVA Innovene 工艺欧洲合资公司。由于市场环境不好，STYRENIX 业务部门近年来无法盈利。近期 NOVA 化学公司与 NOVA Innovene 合资公司关闭了一些工厂，降低了生产能力。2006 年 7 月，NOVA 公司宣布其将针对 STYRENIX 业务部门进行一系列调查，包括出售、与其他生产部门合并以及维持原状。NOVA 化学公司评估了 STYRENIX 部门资产回收情况，确定这些资产的当前价值大于未来能够产生的现金流。基于分析结果，STYRENIX 公司的公允价值为 2.42 亿美元。

NOVA Innovene 工艺于 2006 年 11 月永久关闭了位于英国卡灵顿的固体苯乙烯工厂。公司记录了 5 700 万美元重组费用，主要是对非现金资产的减记，包括 800 万美元员工离职金与其他相关离职费用。截至 2006 年 12 月 31 日，已经将 500 万美元离职金分发给员工。2006 年，NOVA 化学公司重组了北美业务，期望能够更好地整合资源、削减成本。公司记录了 5 300 万美元的重组费用，与离职金、养老金及其他员工成本相关，其中 1 000 万美元与养老金缩减、特别终止福利相关，剩余的 4 300万美元中，2 200 万美元已经于 2006 年年底支付给员工，余下的大部分将于 2007 年支付。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

位于弗吉尼亚州切萨皮克市的苯乙烯工厂于2006年关闭，1 500万美元费用与预期员工离职金相关。截至今天，已经有300万美元分发给员工。

NOVA公司的固定资产余额由2005年的36.26亿美元降至2006年的27.19亿美元。2005年与2006年的净营运资产分别为30.88亿美元与23.49亿美元。

基于所给信息，回答如下问题：

1. NOVA公司2004～2006年的核心营业利润率分别是多少？

2. 2006年NOVA公司基于资产负债表的应计比率是多少？

3. 基于可得信息，能够发现反映NOVA公司盈余质量问题的预警信号吗？

解答1：按照（销售收入－销售成本－销售、管理及行政费用）/销售收入，计算可得2004～2006年的核心营业利润率分别为11.7%、9.1%与10.0%（原料与经营成本占据销售成本的大部分）。当在计算时不使用重组费用，而使用所有经营性费用时，核心营业利润率分别为5.2%、3.0%与4.7%。

单位：百万美元	2006年	2005年	2004年
收入	6 519	5 616	5 270
原料与经营成本	5 663	4 906	4 378
折旧与摊销	299	290	297
销售、管理及行政费用	201	199	274
研发费用	51	50	48
核心经营性利润	305	171	273
核心营业利润率	4.7%	3.0%	5.2%

解答2：基于资产负债表的应计比率等于NOA的变动/平均NOA。NOVA公司的案例中，即为（23.49亿－30.88亿）÷[0.5×(23.49亿＋30.88亿)]＝－7.39亿÷27.185亿＝－27.2%。

解答3：是的。较高的应计比率说明NOVA净利润中的相当一部分来自于可操纵项目。与2005年相比，2006年核心营业利润率显著增加，再考虑到2006年的一项大额特殊项目，与McVay的预警信号切合，即公司很有可能将普通经营性费用归入非经营性费用或非经常性费用，这是典型的费用分类机会主义做法，应当仔细审视NOVA公司的财务数据。

案例16-6 费用分类

松下电器公司，拥有世界著名品牌Panasonic，是世界领先的电子电器设备制造商之一，为消费者、商业机构提供广泛丰富的电子产品。以下是松下公司截至每年3月31日的利润表：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

截至3月31日	单位：百万日元 2007年	2006年	2005年
收入、成本与费用			
净销售额			
关联公司（附注4）	250 863	204 740	192 489
其他	8 857 307	8 689 589	8 521 147
净销售额总计	9 108 170	8 894 329	8 713 636
销售成本（附注4与16）	(6 394 418)	(6 155 297)	(6 176 046)
销售、管理及行政费用	(2 254 211)	(2 324 759)	(2 229 096)
利息收入	30 553	28 216	19 490
应收股利	7 597	6 567	5 383
日本福利养老金保险公司（附注10）	—	—	31 509
其他收入（附注5、6、16和17）	114 545	147 399	82 819
利息费用	(20 906)	(21 686)	(22 827)
商誉减值（附注8）	(30 496)	(50 050)	(3 559)
其他扣除项（附注4、5、7、8、15、16和17）	(121 690)	(153 407)	(174 396)
税前收入	439 144	371 312	246 913
所得税备抵（附注11）			
当前	119 465	96 341	96 529
递延	72 398	70 748	56 805
	191 863	167 089	153 334
少数股东权益及关联公司权益盈余（亏损）前收入	247 281	204 223	93 579
少数股东权益	31 131	(987)	27 719
关联公司权益盈余（亏损）	1 035	(50 800)	(7 379)
净利润	217 185	154 410	58 481

如上表所示，松下公司的利润表中包括了所谓“其他扣除项”，这应当理解成非经营性项目，因为其位于“其他利润”与“利息费用”之下。如果不经过进一步检查，分析师便会将其作为非经营性或非经常性项目处理。但是，该扣除项占据税前利润（2005年高达70%）与总收入（2005年为2%）相当大比例。显然，这值得进一步分析。表中的相关附注如下：

投资关联企业，以及与关联企业的交易行为

截至2006年与2005年3月31日，公司对关联企业的投资价值分别减记306.81亿日元与28.33亿日元。

证券投资

截至2007年、2006年与2005年3月31日，公司对持有的可供出售证券分别减记9.39亿日元4.58亿日元26.61亿日元，反映了日本某些行业状况持续恶化。

长期资产

公司定期检查长期资产账面价值，确定资产产生的未来现金流是否高于资产账面剩余价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

商誉以及其他无形资产

2007 年，公司确认了一笔 272.99 亿日元的减值损失，这与移动设备子公司的商誉有关，该项减值是子公司的估计公允价值下降造成的。公司价值下降出于两方面原因，一方面，预计未来利润下降；另一方面，上一年度未预计到国内市场竞争惨烈。

2007 年，公司另外确认了一笔 31.97 亿日元的减值损失，与 JVC 公司的商誉有关。该项减值是由于 JVC 的消费电子业务部门盈利表现逊于公司预期。

2006 年，公司确认了一笔 500.5 亿日元的减值损失，这与移动设备子公司的商誉有关。该项减值是子公司的估计公允价值下降造成的。公司价值下降出于两方面原因，一方面，预计未来利润下降；另一方面，公司关闭了位于欧洲与亚洲的某些业务部门。

重组费用

对于那些自愿离开公司的员工，公司提供提前退休计划。当员工进入公司时，对应的应计提前退休计划便开始启动，同时估计适当的数额。对于国内外工厂与销售场所来说，转移设备的费用与终止租赁合同的费用都包含在关闭与整合工厂相关的费用中。对 2007 年、2006 年与 2005 年的应计重组费用的相关分析如下所示：

	单位：百万日元		
	2007 年	2006 年	2005 年
年初余额	1 335	3 407	—
新费用	19 574	48 975	110 568
现金支付	(10 889)	(51 047)	(107 161)
年末余额	10 020	1 335	3 407

利润表与现金流量表补充信息

2007 年、2006 年与 2005 年外汇的利得与亏损包括在其他扣除项中，分别为 189.5 亿日元、134.75 亿日元、75.42 亿日元。

包含在 2006 年其他扣除项中的其他费用是理赔费用，为 343.4 亿日元。

基于给定信息，回答以下问题：

1. 基于财务报表附注相关信息，判断是否可以将以下项目或账户视为非经营性或非经常性：

A. 投资关联企业，以及与关联企业的交易行为

B. 证券投资

C. 长期资产

D. 商誉以及其他无形资产

E. 重组费用

F. 利润表与现金流量表补充信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2. 评估上一题中的账户变动时，基于资产负债表与现金流量表的应计比率有何帮助？（无须计算）

解答1：多个项目与账户中需要自由裁量。当疑惑不定时，分析师应当编制单独的财务报表，用不同的方式理解处理单个项目。

A. 对于非金融公司，如松下来说，将投资价值变动归类为非经营项目是恰当的。

B. 持有可供出售证券通常被视为投资低利率现金的替代，将这类证券的损失视为非经营性是恰当的。但是，持续性损失带来了以下问题：管理层是否有能力选择值得投资的证券？

C. 长期资产通常以折旧的形式予以费用化，属于经营性项目。提取减值费用实际上是将未来的折旧提前至当前，降低了未来折旧费用，并且表明过往的折旧费用很低。分析师应当将折旧费用重新归类，使得与通常折旧费用具有可比性。

D. 会计准则要求定期对商誉进行减值测试，不发生摊销费用。由于减值费用不能冲抵普通经营性费用，可以将其归为非经营性质，这正是松下公司的做法。但是，分析师需要格外关注商誉减值。当宣布商誉大幅度减值时，表现为会计处理很稳健，但问题是这种“稳健”的做法恰恰有可能是之前激进的会计处理方式导致的结果。松下公司的案例中，管理层为过去的投资行为支付了过高的价格。

E. 提早退休计划与公司关闭和整合工厂的相关费用包括设备转移费用以及终止租赁合同的成本。由于此类费用不时会发生，是公司日常业务活动的一部分，所以应当归于经营性费用。

F. 尽管外汇变动走向通常被认为不受管理层控制，但是松下公司是一家跨国企业，应当将与外币有关的利得与损失纳入日常经营活动。外汇变动带来的利得通常被视为净融资成本的调整，归入非经营性项目。

解答2：有价证券（如果被视为短期投资的话）与权益投资不属于经营性资产，也不属于经营活动现金流范畴，所以应计比率可以提供这些项目的正确解读。外币与商誉可以用基于资产负债表的应计比率计算，但是不能用基于现金流量表的应计比率。一些项目是否属于经营性质仍然存疑，混合处理的应计比率反映了这一模糊现象。应计比率反映了长期资产与重组费用。

16.4.3 资产负债表问题

我们讨论的问题的关键点是与各种收入和费用账户相关的盈余质量问题。在对盈余质量进行相关讨论时，资产负债表可以提供额外的信息来源。我们将会就这一话题对两个资产负债表相关问题做简要讨论，即表外债务与商誉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1. 表外负债

表外债务包括那些不在资产负债表主体中出现的项目，但是在未来需要偿付。表外债务的相关信息与盈余质量的讨论有关，因为基于“表内”信息的应计值度量方法无法考察与这些表外融资所产生的净资产相关的公司增长情况。

（1）问题的范畴。当前的会计准则允许相当一部分资产与负债不在主要财务报表中确认，这样做的直接后果是公司表面的杠杆率比实际水平低，因为计算杠杆率时只使用了表内信息。典型的例子就是租赁。U. S. GAAP 规定了两种租赁，（经营租赁与融资租赁）分别有不同的准则。两种租赁的区别主要在于最少租赁付款现值与租赁资产公允价值之间的关系（U. S. GAAP 下，前者的价值如果大于后者价值的 90%，则被认为是融资租赁)，以及租赁时间是否大于租赁资产使用年限的 75%（U. S. GAAP 下，前者大于后者的 75%，则被认定是融资租赁)。也有一些其他判别标准，如合同中是否存在所谓的“廉价承购选择权”，但是这通常不是判别租赁类型的主要标准。与融资租赁相比，经营租赁的处理方式大不相同。经营租赁将与租赁相关的现金流出视为租赁费用，并且在租赁期间反映在利润表中。融资租赁中，租赁合同生效初期，在资产项与负债项同时确认资产公允价值，且在租赁期间予以摊销。公司更加倾向于将租赁纳入经营性租赁范畴，因为可以将租赁的相关债务置于表外。在当前的 U. S. GAAP 下，有充足的自由裁量权避免触发租赁合同中的某些条款，使得租赁类型具有融资性质。

（2）预警信号。尽管 FASB 掌控经营租赁与融资租赁的确定标准及相应会计处理方法，近年来，SEC 的披露信息也日渐丰富，主要是 10-K 表中关于债务、经营租赁以及其他项目的未来现金流信息。从这些信息中可以确定合同规定的未来需要偿付的现金流，通过将现金流折现可以得到预估的表外债务现值，继而可以恢复到表内，与非流动资产一样，采用公司报告的折旧方法予以摊销。此外，跟踪考察表外租赁历年变动情况能够更加清晰地了解公司不太透明的融资活动情况，这甚至在预测公司未来业绩时与表内融资活动同等重要。

以下案例展示了一家美国零售商采用表外债务的相关情况。

案例 16-7　表外债务

在 2007 年 1 月 31 日披露的 10-K 表中，沃尔玛的资产负债表包括融资租赁 37.98 亿美元，其中 2.85 亿美元需要当年支付，其余都是长期的。财务报表附注就长期合同规定的相关义务披露了以下信息：

合同义务以及其他商业承诺

下表披露了与义务和承诺相关的信息，主要是合同未来偿付情况，包括债务与租赁约定，以及或有承诺。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

单位：百万美元	截至 1 月 31 日到期的偿付额度				
	总计	2008	2009～2010	2011～2012	后续
记录的合同义务：					
长期债务	32 650	5 428	9 120	5 398	12 704
商业票据	2 570	2 570	—	—	—
融资租赁义务	5 715	538	1 060	985	3 132
未记录的合同义务：					
不得取消的经营租赁	**10 446**	**842**	**1 594**	**1 332**	**6 678**
长期债务利息	17 626	1 479	2 482	1 705	11 960
展期信用额度	6 890	3 390	—	3 500	—
信用证交易	2 986	2 986	—	—	—
备用信用证	2 247	2 247	—	—	—
购买义务	15 168	11 252	3 567	126	223
商业承诺总计	96 298	30 732	17 823	13 046	34 697

基于给定信息，回答如下问题：

1. 比较沃尔玛针对表内与表外合同义务的相对重要性。

2. 给定沃尔玛 2007 年的销售成本 2 640 亿美元，确定公司表外义务的相对重要性。

3. 如果将经营租赁视为融资租赁，确定该做法对沃尔玛财务报表的影响。

解答 1：沃尔玛记录于资产负债表中的合同义务合计为 409 亿美元，（326.5 亿 +25.7 亿 +57.15 亿），未记录于表中的未来义务为 554 亿美元（104.46 亿 +176.26 亿 +68.9 亿 +29.86 亿 +22.47 亿 +151.68 亿）。

解答 2：不可取消的经营租赁在本质上与融资租赁相似，应当将其视为融资租赁。长期债务利息属于融资成本，并非实际负债。对利息保障率的分析应当恰当，不需要对财务报表进行调整。展期信用额度为可用信贷，不是正在使用中的信贷，属于潜在债务，并非实际债务。信用证与购买义务是业务活动的日常组成部分，与沃尔玛经营活动相比，总额度（204 亿美元）相对较少。2007 年沃尔玛的销售成本为 264 亿美元，而购买义务（最终还是属于销售成本）仅为 150 亿美元，比公司三周的实际采购额度还要少。

解答 3：与融资租赁比较，可以估计沃尔玛公司经营租赁的现值。理想状态下，分析师将融资租赁未来偿付额 57.15 亿美元折现至账面价值 37.98 亿美元，确定利息率（内部报酬率），然后再以同样利率折现经营租赁债务。然而，以上信息仅仅告知了到期偿付时间的大概区间，分析师必须估计时间点。一个简单的方法可以使得两种租赁采用相同利率。融资租赁的现值 37.98 亿美元除以未来支付额 57.15 亿美元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

得到66.5%，那么经营租赁的现值大概是104.46亿×0.665＝69.42亿美元。分析师在资产项中增加69.42亿美元的固定资产，同时在负债项中增加同等额度的长期负债，这样就可以将经营租赁资产化。杠杆系数、资产周转率，以及其他与资产和负债相关的比率都会受到影响。此外，与之前仅仅作为租金的支出不同，资本化后的经营租赁同样要提取折旧与利息费用，这会影响利息保障率与营业利润率。影响的程度大小取决于摊销假设。

注：经营租赁总额为104亿美元，是融资租赁总额57亿美元的1.83倍。经营租赁的持续时间稍长，大约64%（66.78亿/104.46亿）的额度在超过5年的时间得到偿付，而融资租赁相应比例为55%（31.32亿/57.15亿）。由于支付额在更长的时间内才到期，折现价值更低，估计的69亿美元价值偏高（尽管已经比当前资产负债表中的数字0更为准确）。

2. 商誉

商誉是一项无形资产，每年进行减值测试，通常在商业并购中出现，当并购金额高于目标公司净资产的公允价值时，差额便计为商誉。对一家经历了多次并购的公司而言，商誉减值行为对财务报表具有重大影响。

（1）问题的范畴。当一家公司收购另一家公司时，将收购价格的一部分计为商誉，商誉被资本化为资产，不进行定期摊销。公司每年或者在环境发生重大变化时评估商誉与其他获取的无形资产的价值，确定是否需要减值。评估过程包括预计未来现金流、增长率和市场环境相关。进行减值测试时具有相当的自由裁量权，这是外部审计的主要风险之一：审计师通常雇用外部评估师评估商誉与其他无形资产的公允价值。

（2）预警信号。主要财务报表补充信息披露了与商誉相关的信息。公司通常提供商誉的历年变动信息。由于该项资产估值的主观随意性很强，分析师应当小心仔细检视商誉价值的变动（或者给定经济状况，但是没有减值行为）。如果一家公司继续在资产负债表中报告商誉，但是市场价值小于权益账面价值，那么就值得进一步地仔细检查，找出它不进行减值的原因。Karthik 与 Watts（2007）提供了美国正畸中心（Orthodontic Centers of America，OCA）的例子。截至2003年12月31日，OCA报表报告的权益账面价值大于权益市场价值，但是仍然在资产负债表中报告很大数额的商誉（公司总资产为6.6亿美元，但是有8 700万美元是商誉价值）。美国正畸中心随后退市，并于2006年宣布破产。

16.4.4 现金流量表问题

之前几节讨论的内容集中于盈余质量度量的相关问题，将公司产生未来自由现金流的能力作为度量盈余质量的先行指标。本节概括了一些盲目采用现金流度量方法的警示。我们将探讨三个关键问题：①现金流量表分类；②遗漏的投融资活动；③真实盈余管理活动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1. 分类问题

会计准则对现金及现金等价物的定义仅限于期限很短且流动性甚高的投资资产。这一狭隘的定义导致以现金形式投资的流动资产同时出现在现金流量表中的投资与经营项目中[⊖]。

许多公司持有大量现金余额，用于投资流动资产组合。公司持有一定现金出于诸多理由。例如，微软公司持有大量现金，部分源于当投资机会来临时能够迅速行动，避免了诉诸外部融资所带来的各种成本。诸如微软这样持有的现金的公司并不总是投资于像国库券这样的高流动性短期资产，因为公司可以通过投资别处取得更高的预期回报率。当现金投资于股票和各种债券等有价证券时，在大多数会计准则下，这些投资严格来说不能被视为“现金等价物”。公司可以将其归为长期投资。可能出现的结果是一些流动资产最终会出现在现金流量表的投资部分中。如果分析师仅关注经营活动现金流数字，这些“投资”现金流则会被忽视。解决该问题的一个简单方法是审视现金流历史记录，在评估财务报告质量时同时关注经营性与投资性现金流。本文中介绍的总应计度量方法可以帮助读者找到由经营性与投资性活动产生的净现金流。

2. 遗漏的投融资活动

本文中总应计度量方法的简介仅仅基于主要财务报表中的投资性与融资性活动。存在某些投资性与融资性活动（1）不出现在资产负债表与现金流量表中，或者（2）不出现在任何财务报表中。前一种情况的例子是股权收购，基于资产负债表的总应计度量方法可以获得该方面的信息。收购完成后，通过收购取得的净资产会在公司的资产负债表上呈报。对分析师来说，需要同时采用基于资产负债表与现金流量表的总应计度量方法，这样才不会遗漏这些行为的影响效应。后一种情况的例子是经营租赁，前面 4.3.1 小节中已经进行过详细阐述，较为适宜的办法是将经营租赁资本化，调整资产负债表反映表外业务带来的资产增长来源。分析师应当关注的并非经营租赁存在与否，而是其增长趋势。一个典型例子是捷蓝航空公司。与绝大多数航空公司一样，捷蓝航空公司在其经营模式中大量采用经营租赁。2007 年回顾业绩时，在过去的 3 年中捷蓝航空公司扩张迅速，针对飞行设备大量使用经营租赁。表 16-3 的三部分摘自捷蓝航空公司 2004～2006 年年度报告。

表 16-3 捷蓝航空年度报告摘要

a：截至 2004 年 12 月 31 日的合同义务（金额单位：百万美元）

	债务到期日						
	总计	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	后续
长期债务（1）	2 011	173	166	163	179	129	1 201
经营租赁	1 035	110	114	98	92	88	533
飞行设备义务	7 280	820	1 120	1 170	1 210	1 240	1 720
短期借款	44	44	—	—	—	—	—
设备及其他（2）	271	143	28	28	30	27	15
总计	10 641	1 290	1 428	1 459	1 511	1 484	3 469

⊖ IASB 于 2007 年修订案 IAS 1 中规定，使用“现金”而非“现金与现金等价物”作为现金流量表的呈报基础。参见文件 FSP－0710b08a-obs www.iasb.org 以得到更多信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

b：截至 2005 年 12 月 31 日的合同义务（金额单位：百万美元）							
	债务到期日						
	总计	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	后续
长期债务	3 400	284	282	304	207	200	2 123
租赁承诺	1 707	157	155	145	129	119	1 002
飞行设备义务	6 440	1 115	1 170	1 200	1 230	1 180	545
短期借款	65	65	—	—	—	—	—
金融债务及其他	2 439	188	83	115	147	158	1 748
总计	14 051	1 809	1 690	1 764	1 713	1 657	5 418
c：截至 2006 年 12 月 31 日的合同义务（金额单位：百万美元）							
	债务到期日						
	总计	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	后续
长期债务与融资租赁义务（1）	4 312	350	387	282	275	271	2 741
租赁承诺	2 177	217	216	190	170	159	1 225
飞行设备义务	5 705	775	835	965	1 030	1 000	1 100
短期借款	39	39	—	—	—	—	—
金融债务及其他	2 333	147	119	138	147	168	1 614
总计	14 566	1 528	1 557	1 575	1 622	1 598	6 686

注：斜体为作者所加。

在过去的 3 年——2004～2006 年中，捷蓝航空公司的经营租赁活动显著增多。经营租赁活动的增加与资产负债表中记录的资产增长并不相关。此类租赁活动属于投资性活动，未登记于主要财务报表，这限制了基于资产负债表与现金流量表总应计度量方法的可用性。一个可行的办法是将公司被要求披露（至少在美国境内）的合同义务中的未来现金债务资本化。如前面 4. 3. 1 小节中所述，只需估计折现率以及预测 5 年以后的现金流量便可达到我们的目的，然后将资本化的数额同时加回到资产负债表中的资产项与负债项。由于我们的度量方法关注净经营资产增加情况，经营租赁活动增加将会导致总应计改变，因为该活动的负债项是融资活动。

3. 真实盈余管理活动

我们对财务报告质量的关注集中在权责发生制下自由裁量权的使用情况，但是忽略了真实的经营决策这一因素，管理层同样会基于迎合资本市场，或屈从于合同压力来改变经营决策，这一结果与 16. 2. 3 节一样。例如，在会计年度末期，管理层为达到既定的盈余目标，他们可能会直接削减研发活动的相关预算。在 U. S. GAAP 下，研发费用在发生时就予以费用化，不能在当期资本化，继而在未来期间费用化。如此的短视行为在管理层中并不鲜见。这种真实经营决策的长期背后含义在于：以牺牲未来自由现金流的代价迎合短期盈余目标。

16. 4. 5 财务报告质量预警信号小结

本章介绍了一些反映低质量盈余报告的重要指标。在表 16-4 中，我们从各种收入、费用及资产负债表问题中选取了主要预警信号。我们将本书介绍的主要预警信号囊括其中，同时选取了一些读者在后续学习中可能颇有帮助的其他预警信号。当然，扩展的预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

警信号名单仅为摘录。

表 16-4 会计预警信号（摘录）

类别	观察到的现象	内在解读
收入与利得	应收账款大幅增加，或者应计收入大度降低	收入质量问题的潜在财务报表指标
	收入与收自客户处现金比率的大幅震荡	潜在收入加速问题的财务报表指标
	提早确认收入，例如： • 开票但不发货 • 作为融资租赁中的租赁方 • 在设备安装或者被客户接受之前记录设备或软件的销售收入	通过加速确认收入提升利润，用以掩饰业绩下滑
	将非经营收入或利得作为经营活动的一部分	收入或利得可能是非经常性质，可能用以掩饰业绩下滑
	物物交易时确认收入	交易的价值可能被高估。交易双方都可能在无现金流发生的情况下报告收入。收入与费用可能被高估
	收入增长与行业、同类型企业、存货增长、应收账款增长、经营活动现金流不符	可能预示激进的收入报告行为。如果应收账款增长比销售收入快，则预示销售信用标准降低，或者商品交付速度加快。如果存货增长比销售收入快，则预示公司产品需求量下降
	对非季节性业务来说，收入的相当比例发生在年度最后一个季度	可能预示激进的收入报告行为，或者在年底商品交付速度加快
费用与亏损	经营收入与经营费用在时间上不匹配	可能预示着对自由裁量权的滥用，提升经营利润
	将经常性费用纳入非经常性或非经营性费用	可能反映公司尝试掩饰业绩下滑
	由于负向的特殊项目而导致核心营业利润率（销售收入－销货成本－销售、管理及行政费用)/销售收入）上升	可能预示公司出于机会主义动机将经常性费用纳入非经常性费用
	采用不甚稳健的折旧与摊销估计、假设与方法，例如较长的折旧年限	可能预示公司提升报告收入的行为。假设的改变可能预示公司试图掩饰当期经营出现的潜在问题
	相对于销售收入的水平，将存货水平维持在高位，降低了存货周转率	可能预示存货废弃或减记存货价值失败
	将费资本化为资产，递延费用化；例如： • 客户收购成本 • 产品开发成本	以未来收入为代价提升当期收入，可能预示公司掩饰潜在的业务经营问题
	作为经营租赁的承租方	无须折旧费用与利息费用，在经营租赁下，最初几年的净利润较高。资产负债表中不反映租赁资产与相关负债
	采用储备，例如： • 将在后续期间反转的重组或减值费用 • 与同类企业相比，采用更高或更低的坏账准备	允许公司在一个期间“节约”利润，继而在后续期间“释放”利润。可能用于平滑利润，掩饰潜在的利润波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

类别	观察到的现象	内在解读
资产负债表问题（也可能影响盈余）	承租人更青睐经营租赁	降低杠杆比率趋势
	公司市场价值低于账面价值，但是商誉价值仍然很高	可能预示尚未对商誉进行减值
	在收购时，采用激进的会计处理方法，如注销被收购公司正在进行中的研发成本㊀	可能预示资产与负债并未按照经济成本记录，与同类企业相比，在未来年份高估盈余
	采用特殊目的实体（SPVs）㊁	资产负债表可能未恰当地呈报资产和/或负债。与特殊目的实体进行交易行为，或者在向其转移资产时降低资产价值的行为可能会导致收入高估
	递延所得税资产与负债的大幅变动	可能对近期的现金流产生影响。需要特别关注递延所得税资产准备存在的原因
	出售应收账款	资产负债表未完全披露债务，应收账款未体现无法收回的风险
	当母公司拥有子公司相当比例股份（接近50%）时，使用未合并合资企业方法或者权益法	可能预示存在表外债务。母公司财务报表并不反映相关销售收入与资产，所以盈利能力的相关比率被高估

注：前文中未涉及的知识点在表中以斜体字标注。

资料来源：Adapted from Stowe, Robinson, Pinto and McLeavey (2002), Chapter 1, Table 1-1, with additions and deletions.

16.5 公允价值报告对财务报告质量的潜在影响：一个简略的讨论

本节作为小结之前的最后一点讨论，非常有必要认识到近年来为了得到与公司财务报表更高的相关性，FASB 与 IASB 反而带来了更多的自由裁量权。最近，IASB 与 FASB 尽了很大努力希望将公允价值引入财务报告，基本思路是资产负债表应当反映资产与负债的公允价值。尽管对于某些资产来说确定公允价值较为容易，如在纽约证券交易所进行的股票投资（只需要取得一份上一财年最后一天的《华尔街日报》，将手中所持股份乘以当时股票报价即可），但是对某些资产则没那么容易。例如，如何估计异地上市公司大笔股票或债券投资的价值？我们是否应当充分考虑由于抛出大笔投资引发的市场波动导致的价值折扣？如果没有有形的交易场所，投资于未上市公司的资产又该如何定价（甚至对于在美国的场外交易债券来说，精确定价也很困难）？更别说那些使用年限长久、专用性很强的资产了——比如说：特定的制造设备，准确评估此类资产的价值问题很多。在 2007 年夏季混乱的债券市场中，市场对资产抵押证券的质押质量存疑，所以

㊀ 所购进行中的研发成本是被收购公司正在进行中的研发成本，通常被收购公司的购买价格需要被分配至此类成本中。

㊁ 特殊目的实体是为了达成某种特殊目的而设立的一种非经营性实体，如租赁资产或应收账款证券化。特殊目的实体通常与表外融资项目有关（资产负债表中未呈报的融资项目）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在确定公司所持有的此类资产（甚至是金融资产）的公允价值时困难重重。当然，FASB 与 IASB 已经发布了一系列具体的指导方法，在这种市场紊乱的情况下也能确定资产公允价值，但是最终，在确定资产价值时，公允价值为自由裁量权的滥用开启了一道大门。

面对资产估价日益增长的不确定性，分析师应当何去何从？首先，财务报表应当成为估值的基础。时刻牢记财务报表中存在相当程度的自由裁量权，分析师应当辨明此类自由裁量权出现在何处，并且保持对所见财务数字的怀疑态度。其次，搜寻资产负债表中资产与负债价值确定的相关信息披露。解读财务报表时不能脱离附注，附注能够提供更加具体的信息。在给定财年中，附注中具体的细节信息对充分理解公司所做的会计选择大有裨益。一旦获知与公司会计选择相关的披露信息，就可以将不同公司统一到一个标准下进行比较分析。

16.6 小结

在本章中，我们讨论了财务报告质量的主要主题。该领域相当广阔，学术与理论研究成果丰富。分析师与投资经理在作出证券投资建议与资产组合配置决策时都采用了本章提及的诸多技术与方法。有兴趣的读者可以探索相关话题获取更为具体的信息。以下是本章主要知识点：

- 财务报告质量与公司财务报告的准确度息息相关，反映了经营业绩与预测未来现金流的有效程度。充分理解应计值的性质对理解与评价财务报告质量至关重要。
- 权责发生制的应用能够充分发掘自主判断与自由裁量权的潜力。一般而言，相对于收付实现制，权责发生制可以更加全面地预测未来现金流。
- 盈余可以分为现金盈余与应计盈余两部分。较之现金部分，盈余的应计部分持续性更弱。于是在其他条件相同的情况下，包含更多应计部分的盈余持续性小于包含较少应计部分的盈余；在评估公司业绩时，盈余的现金部分应当受到更多重视。
- 总应计值 = 应计盈余 - 现金盈余。
- 定义净营运资产：$净营运资产_t = (总资产_t - 现金_t) - (总负债_t - 总债务_t)$，可以使用基于资产负债表与现金流量表的方法计算总应计值/盈余应计部分。

$$总应计值_t^{B/S} = 净营运资本_t - 净营运资本_{t-1}$$

$$总应计值_t^{CF} = 净利润_t - (经营活动现金流_t + 投资性现金流_t)$$

- 总应计比率可以应用于公司评估盈余质量的次序排列。具有高（低）应计比率的公司的盈余质量低（高）；具有低（高）盈余质量的公司未来具有更低（更高）的会计回报率与更低的股票超额回报率。
- 会计自由裁量权的来源包括收入确认、折旧选择、存货选择、商誉与其他非流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

动资产的选择、税收相关选择、养老金选择、金融资产/负债估值，以及股票期权费用估计。

- 监测财务报告问题的框架包括检查收入确认与费用确认问题。
- 收入确认问题包括高估收入、收入加速确认以及将非经常性收入或非经营收入纳入经营收入。
- 费用确认问题包括低估费用、递延费用以及将经常性费用纳入非经常性费用或非经营性费用。
- 与表外负债（例如，租赁会计）相关的自由裁量权和商誉减值同样可能会影响财务报告质量。

习　题

1. 以下哪一项机制最不可能抑制公司管理层操纵盈余?
   A. 债务条款　　B. 证券监管　　C. 集体诉讼
2. 高质量的盈余最有可能:
   A. 造成稳定盈余增长　　B. 提升预测未来盈余的能力　C. 基于稳健的会计选择
3. 采用权责发生制的最佳理由是:
   A. 反映公司潜在现金流
   B. 反映公司经济业务的经济性质
   C. 限制了管理层在报告财务结果时采用自由裁量权
4. 采用收付实现制的最佳理由是:
   A. 更为稳健
   B. 限制了管理层在报告财务结果时采用自由裁量权
   C. 配比了收入确认时间点的相关费用
5. 以下哪一项不属于总应计度量方法:
   A. 净营运资产的改变
   B. 经营性收入与净营运资产的差额
   C. 净利润与经营性、投资性现金流的差额
6. 以下是 Profile 公司的资产负债表相关信息:

截至 12 月 31 日	2007 年	2006 年
现金与短期投资	14 000	13 200
流动资产总计	21 000	20 500
资产总计	97 250	88 000
流动负债	31 000	29 000
债务总计	50 000	45 000
负债总计	87 000	79 000

2007 年 Profile 公司基于资产负债表的应计比率接近于:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

A. 12.5%　　B. 13.0%　　C. 16.2%

7. 2007 年末，Rodrigue SA 公司公布了如下财务报表数字：

平均净营运资产	39 000
净利润	14 000
来自经营活动的现金流	17 300
来自投资活动的现金流	(12 400)

2007 年，Rodrigue 公司基于现金流的应计比率接近于：

A. −8.5%　　B. −19.1%　　C. 23.3%

8. 从客户处收到的现金与销售收入最不可能由于以下哪一项的变动而不同？

A. 存货　　B. 递延收入　　C. 应收账款

9. 报告收入最有可能由于管理层对以下哪一项的自主估计而减少？

A. 担保准备　　B. 存货损失与盗窃缺失　　C. 赊销带来的利息

10. Zimt 公司宣布 2007 年收入为 143 亿美元，当年应收账款增加了 7 亿美元，应付账款增加了 11 亿美元，应计收入增加了 5 亿美元，2007 年从客户处收到的现金最接近于：

A. 141 亿美元　　B. 145 亿美元　　C. 152 亿美元

11. Cinnamon 公司年初应收账款为 1 200 万美元，递延收入为 3 100 万美元，年末应收账款为 1 500 万美元，递延收入为 2 700 万美元。基于如上信息，权责发生制下总收入中的盈余最接近于：

A. 100 万美元　　B. 700 万美元　　C. 1 200 万美元

12. 以下哪一项最不可能是低质量收入的预警信号？

A. 递延收入大幅减少　　B. 应收账款大幅增加　　C. 可疑账户准备大幅增加

13. 应计收入账户非预期大幅减少最有可能是由于公司：

A. 加速收入确认

B. 在前期高估收入

C. 采用了更为稳健的收入确认方式

14. Canelle 公司 2007 年报告收入为 1.37 亿欧元，年初应收账款余额为 1 100 万欧元，年末余额为 1 600 万欧元。在年末，有 200 万欧元的应收账款证券化。2007 年 Canelle 公司从客户处收到的现金最接近于：

A. 1.3 亿欧元　　B. 1.32 亿欧元　　C. 1.34 亿欧元

15. 为了确认公司是否针对非流动资产低估了费用，分析师最可能由以下哪一项监测管理层的自由裁量权？

A. 加速折旧　　B. 增加残值　　C. 缩短资产预期使用年限

16. 存货余额的突然增加最不可能是哪一种行为的预警信号？

A. 低估费用　　B. 加速收入确认　　C. 低效的营运资本管理流程

17. 公司将费用延期确认的预警信号是收入增长率低于：

A. 应计收入　　B. 非流动负债　　C. 固定资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

18. 资产减值最不可能在哪一个时间段成为低估费用的指标?

A. 之前年限　　B. 未来年限　　C. 当年

19. Ranieri 公司报告了 2007 年利润表如下:

销售收入	93 000
销售成本	24 500
销售、管理及行政费用	32 400
利息费用	800
其他收入	1 400
所得税	14 680
净利润	22 020

Ranieri 公司的核心营业利润率最接近于:

A. 23.7%　　B. 38.8%　　C. 73.7%

20. Sebastiani 公司报告了截至每年年末的财务结果:

	2007 年	2006 年
销售收入	46 574	42 340
销售成本	14 000	13 000
销售、管理及行政费用	13 720	12 200
经营利润	18 854	17 140
所得税	6 410	5 656
净利润	12 444	11 484

与 2006 年的核心营业利润率相比,Sebastiani2007 年的核心营业利润率:

A. 更低　　B. 更高　　C. 不变

21. 将经营性费用纳入非经常性费用或非经营性费用的预警信号是:

A. 由于一些正向的特殊项目引起核心营业利润率下降

B. 由于核心营业利润率下降引起一些正向的特殊项目

C. 由于一些负向的特殊项目引起核心营业利润率下降

22. 公司资产负债表必须呈报哪一项负债?

A. 融资租赁　　B. 经营租赁　　C. 购买承诺

23. 与经营租赁相关的表外融资最准确的估计是:

A. 未来支付额

B. 未来支付额减去折扣,以反映相关利息因素

C. 未来支付额减去溢价,以反映相关利息因素

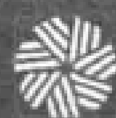
24. 无形资产中的商誉是被收购公司总价值中无法归类于有形资产的那部分。此类非流动资产以哪种形式费用化?

A. 摊销　　B. 减值时　　C. 被收购时

25. 当公司采取以下何种形式进行收购时,采用资产负债表得到的总应计值最可能与采用现金流量表得到的总应计值不同?

A. 债务融资　　B. 现金交易　　C. 股票交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第17章  CFA Institute

财务报表分析技术集合

Jack T. Ciesielski，CFA

学习目标

- 通过具体的实例演示财务分析框架的运用（如：根据可比性衡量权益，评价一笔信用评级是否公正，全面理解财务举债经营概念，评价管理部门对于财务报表的建议和观点。
- 识别财务报表的选择和偏好对于财报质量和可比性的影响，并展示这些偏好是如何影响财务决定的。
- 评价公司的财务数据质量并推荐和适的调整用于增进相似公司的可比性包括调整不同公司的会计准则、方法和假设。
- 如果会计准则、方法和假设发生改变，预判其对财务报表和比率的影响。
- 分析和解释资产负债表修正，收入标准化和现金流量表相关的修正对公司财务报表、财务比率和对金融整体状态的影响。

17.1 引言

财务分析是达到目的的手段，而不是目的本身，记住这一点是很重要的。对于投资者来说，与其在每一种情况下尝试不同的技术和工具来进行分析，不如在一特定情况下选择如何运用最合理的分析方法。

进行财务分析的主要原因是辅助经济决策。是借款给长期经营的贷款人，还是投资到股市，或进行风险投资，或是投资于私募股权，投资者在决定之前，他们希望获得盈利，而不是不确定的结果，财务分析师应当发现潜在预期的损失并使得潜在预期的盈利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

更可靠。

这一章的目的是通过案例的学习，掌握利用财务分析辅助决策的方法。参见表 17-1 的分析框架。三个案例分别为三个不同类型的企业，并各有其分析的侧重点。然而每个案例分析都是遵循基础的分析框架。

表 17-1 财务报表分析框架

步骤	信息来源	处理结果
1. 定义分析的目的和内容	• 分析功能的类型，比如评价一笔权益或债务投资，或发起信用评级 • 与客户及上司的交流 • 与开发某类产品相关的解读指导	• 分析目的说明 • 画一张表格（笔画或机打），列举分析需要分析员回答的问题 • 需要提交的分析报告类型和目录 • 时间表及预算
2. 整理需要录入的数据	• 财务报表、其他财务数据、问卷调查表和行业/经济数据 • 与管理部门、供应商、客户和竞争对手的讨论 • 公司实地拜访（如拜访产品基地或零售商店）	• 经过整理的财务报表 • 财务数据表 • 如果允许，还有填写好的问卷调查
3. 根据要求加工录入数据，使之成为可进行分析的有用数据	• 前几个阶段所包含的数据	• 经过调整的财务报表 • 百分比报表 • 比率和图形 • 预测
4. 分析/诠释数据	• 输入和经过加工的数据	• 分析结果
5. 交流完善结果和建议（如：通过一份分析报告）	• 分析结果和之前的报告 • 公开报告的解读指导	• 分析报告，用来回答步骤 1 中需要回答的问题 • 基于分析目的的建议书，比如是否决定进行投资或给予赊欠
6. 跟进	• 重复进行以上步骤，进行信息汇总，决定是否更改控股，建议书内容是否可取	• 更新报告和建议书

17.2 案例学习 1：长期权益投资

食品行业的大型公共养老基金的投资经理想对一家上市食品公司进行长期股权投资，并且对雀巢公司非常有兴趣。在雀巢公司 2007 年的管理报告中特别强调其长期目标为：自然发展、持续的利润增长以及投资回报的增加。管理报告中阐述了以下战略方向："通过进行改良，提供更营养、更健康的食物和饮料，以创造更多的价值回馈股东。"这些话语引起了投资经理的注意，他将雀巢公司视为可投资对象，并且聘请了一位分析师对雀巢公司进行评估。在进行投资之前，投资经理向分析师表达了他的顾虑：

• 雀巢公司收入增长的源泉是什么，其表现可持续性如何。换句话说，其对外的收入报告是否表明其真实的经济状况。如果其表现符合对外宣称的情况，那么在基金投资该股票的 5 ~ 10 年中，其股价是否能够保持强劲的增长势头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 为了通过雀巢公司的长期表现来评判其收益，投资经理希望掌握雀巢公司收入及现金流的关系
- 就和信贷员一样，投资经理已经开始着手进行投资业务，他想通过公司的资产负债表清楚地了解雀巢公司所有权利和义务。公司的资金架构是否能支撑未来的运作和战略规划？虽然投资人主要考虑被投资人的盈利能力，但是资产负债表同样也很重要。比如，如果资产减值或新的法律责任使其公司的经济地位受到影响，他就不得不调整资产负债表，公司就很难有持续盈利。对于投资者来说更糟的是：如果“调整资产负债表”意味着发行稀释后的股票，那么现有投资者的代价会更大。

分析师通过以下框架（在表17-1中展示过）来分析解答投资经理的疑惑。步骤3和4需要重点关注。

17.2.1 步骤1：定义分析的目的和内容

分析师表示此次分析的目的和内容是梳理出公司的成功因素和评估这些因素的可持续性，找出和掌握可能影响其可持续回报的风险因素。

17.2.2 步骤2：收集需要录入的数据

分析师发现在雀巢公司的网站上提供了大量的财务报表，其在汇总了若干年报后，准备进行对数据的加工。

17.2.3 步骤3：加工数据；步骤4：分析/诠释加工数据

分析师决定通过一系列的财务分析来完成在第一步骤中设置的目的，包括：

- 杜邦分析。[⊖]
- 雀巢公司资产组成分析。
- 雀巢公司资金架构分析。
- 公司组织架构研究及其资金分配。
- 在报告中测试公司的预期假设是否会影响收益数据和质量。
- 研究现金流，以及公司在持续运营和政策实施后现金流的充足率。
- 分解并分析公司价值。

根据之前的分析要求加工录入的数据，分析师打算同时阐释和分析加工后的数据。他认为，之前分析框架中的步骤3和步骤4最好能放在一起分析。

1. 杜邦分析

出于某些原因，分析师认为步骤1透过杜邦分析对雀巢公司进行初步调查是最佳的选择。雀巢公司的这笔投资将会是企业的普通股，最终杜邦分析疏理出影响普通权益收益的

⊖ 读者提醒：这个案例只是一个参考，使用杜邦分析作为财务报表分析的第一步并不是绝对的。相反，分析师可能更倾向于以分析按时间排序的收入比率报表作为财务分析的起始点。这类分析师可能喜欢将各项收入和花费而不是股东权益回报的来源，作为分析的切入点。这些都取决于分析师各自的偏好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

因素。不仅如此，分解净资产收益率组成（ROE）将会给他带来更多思路，以评估雀巢公司绩效的组成。分析师还打算研究收益质量和潜在现金流，以及雀巢公司资本结构中的普通股比例。

所有调查和分析都包含一个基本前提，即分析师需要透过已有的信息进行再发掘，即不断挖掘信息中的细节，无论它是财务报表中的单独一行还是包含在整个实体中的几部分。分析这些细分元素可以得出企业的收入来源，也可以揭示企业在运营过程中被忽略的弱点。“挖掘提炼”这个前提是杜邦分析的基础，通过提炼出权益回报的各部分，帮助分析师发现运营过程中的薄弱环节，并有助于其就潜在问题向管理部门反映。

分析师开始加工步骤2中收集的信息，使其符合杜邦分析的数据要求。表17-2展示过去3年雀巢公司的利润（或利润表）表；表17-3展示了过去4年雀巢公司的资产负债表。通过研究利润报表，分析师发现雀巢公司有一大笔收入来自于联营。2007年，这一数值达到12.8亿瑞士法郎，占雀巢公司净收入的11.2%。联营[㊀]的收入是税后净收入，在利润表中无相关销售数据。大部分收入源于雀巢公司持有的30%化妆品公司欧莱雅的股份。

表17-2 美国雀巢公司利润表（2005～2007年）

（单位：百万瑞士法郎）	2007年	2006年	2005年
销售额	107 552	98 458	91 115
销售成本	(45 037)	(40 713)	(37 917)
费用分摊	(9 104)	(8 244)	(7 402)
营销和管理费用	(36 512)	(34 465)	(32 421)
研发成本	(1 875)	(1 734)	(1499)
重组和资产减值前的息税前利润（EBIT）[㊁]	15 024	13 302	11 876
其他净收入/(费用)[㊂]	(590)	(516)	(920)
息税前利润	14 434	12 786	10 956
融资净成本			
融资收入	576	537	605
融资费用	(1 492)	(1 218)	(1 192)
税前与联营前收益（EBT）	13 518	12 105	10 369
税收	(3 416)	(3 293)	(2 647)
联营份额	1 280	963	896
持续性经营利润	11 382	9 775	8 618
非持续性经营净利润/亏损	0	74	(14)
期间利润	11 382	9 849	8 604
归于少数权益利润	733	652	523
归于母公司股东利润（净利润）	10 649	9 197	8 081
持续性经营每股收益			
每股基本收益	CHF 27.81	CHF23.71	CHF 20.82
每股稀释收益	CHF 27.61	CHF23.56	CHF20.63

㊀ 联营是指这样一批公司，即雀巢公司有权干预其运营但并没有实际控制权，它们根据权益法算账。
㊁ 费用包括贬值和分期付款，2007、2006、2005年依次为32.11亿、30.61亿和27.28亿瑞士法郎。
㊂ 包括资产减值，2007、2006、2005年依次为4.82亿、1.34亿和6.08亿瑞士法郎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 17-3 雀巢公司资产负债表（2004～2007 年）

（单位：百万瑞士法郎）	2007 年	2006 年	2005 年	2004 年（修订后）
资产				
流动资产				
现金及现金等价物	6 594	5 278	4 658	4 902
短期投资	2 902	6 197	12 735	10 380
	9 496	11 475	17 393	15 282
贸易和其他应收账款	15 421	14 577	14 291	11 809
持有准备出售资产	22	74	633	0
存货	9 272	8 029	8 162	7 025
衍生品资产	754	556	645	585
预付账款和应计利润	805	594	641	584
流动资产总额	35 770	35 305	41 765	35 285
非流动资产				
净房产、厂房和设备	22 065	20 230	18 990	17 208
投资关联企业	8 936	8 430	7 073	5 197
递延所得税资产	2 224	2 433	2 466	2 173
金融资产	4 213	2 778	2 513	2 410
职工福利资产	811	343	69	32
商誉	33 423	28 513	26 990	23 854
无形资产	7 217	3 773	2 852	2 028
非流动资产总额	78 889	66 500	60 953	52 902
总资产	114 659	101 805	102 718	88 187
负债及所有者权益				
流动负债				
贸易及其他应付账款	14 179	12 572	11 117	9 074
待售资产直接相关的负债	7	0	38	0
融资债务	24 541	15 494	18 841	14 722
应纳税额	856	884	705	584
衍生负债	477	470	922	856
应计递延利润	3 266	3 059	4 231	3 892
流动负债总额	43 326	32 479	35 854	29 128
非流动负债				
融资债务	6 129	6 952	8 227	10 891
职员福利负债	5 165	5 415	5 747	5 704
递延所得税负债	1 398	706	240	16
其他应付账款	1 091	366	185	327
储备	3 316	3 039	3 347	3 004
非流动负债总额	17 091	16 478	17 796	19 942
总负债	60 425	48 957	53 650	49 070
归属母公司股东权益总额	52 085	50 991	47 498	38 068
少数股东权益	2 149	1 857	1 570	1 049
权益总额	54 234	52 848	49 068	39 117
权益与负债总额	114 659	101 805	102 718	88 187

分析师的兴趣是尽可能细分公司组织，以此为基础进行分析，此举的目的是为了鉴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

别出错误操作，以及找出由于误解或未阐明造成的问题。如果将联营净投资和回报算入雀巢公司公布的所有资产和收入一并进行杜邦分析，在分析的过程中就会发生问题。

除非公司所得回报雀巢公司无法直接使用，而且无法作为“纯雀巢”的运营和资源。为了避免对雀巢公司运营的盈利效果作出错误推论，分析师要设法去除由于投资联营对资产负债表和收入报表的影响，否则杜邦分析所涉及的分析对象，比如净利润和周转率，会受到雀巢公司的自身运营和附属公司的运营的影响。由此产生的关于雀巢公司自身的分析结果是出自不精确的信息数据，结论将是不可取的。

分析师重新修正了2004年对外公开的资产负债表，将自2005年1月1日起雀巢公司的会计调整列入2004年资产负债表。如果从2004年实施2005年的财务报表修正将会影响2004年12月31日的核算。为了确保杜邦分析在整个分析过程中的逻辑连贯性，分析师重新修订了2004年的资产负债表，通过将2005年的财务报表修订从2005年1月1日的财报中分离，并相应调整2004年12月31日的年底差额。变化包括员工福利核算（采用IAS 19）、契约类别变化（采用IFRIC 4）、股权认证溢价的重新分类、欧莱雅公司首次采用IFRS后对雀巢的投资产生的累计影响。分析师对2004年资产负债表的修订内容详见表17-4。

表 17-4 2004 年资产负债表修订

（单位：百万瑞士法郎）	原始报表	LAS 19 影响（1）	IFRIC 4 影响（2）	IAS 39 认股权证溢价类别（3）	欧莱雅公司采用 IFRS（4）	修订后
资产						
现金和现金等价物	4 902					4 902
短期投资	10 380					10 380
流动资产	15 282					15 282
贸易和其他应收账款	11 809					11 809
存货	7 025					7 025
衍生资产	585					585
预付款和应计收入	584					584
流动资产总额	35 285					35 285
非流动资产						
净房产、厂房和设备	17 052		156			17 208
联营投资	4 091				1 106	5 197
递延所得税资产	1 469	702	2			2 173
融资资产	2 410					2 410
员工福利资产	928	（896）				32
商誉	23 854					23 854
无形资产	2 028					2 028
非流动资产总额	51 832	（194）	158		1 106	52 902
资产总额	87 117	（194）	158		1 106	88 187
负债与权益						
流动债务						
贸易及其他应付款	9 074					9 074
融资债务	14 722					14 722
税金债务	584					584

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

（单位：百万瑞士法郎）	原始报表	LAS 19 影响（1）	IFRIC 4 影响（2）	IAS 39 认股权证溢价类别（3）	欧莱雅公司采用 IFRS（4）	修订后
衍生债务	856					856
应计和递延收入	3 839			53		3 892
流动负债总额	29 075					29 128
非流动债务						
融资债务	10 731		160			10 891
员工福利债务	3 234	2 470				5 704
递延税债务	447	（431）				16
其他应付款	327					327
储备	3 004					3 004
非流动债务总额	17 743					19 942
债务总额	46 818	2 039	160	53		49 070
权益						
归属母公司股东权益总额	39 236	（2 219）	（2）	（53）	1 106	38 068
少数股权	1 063	（14）				1 049
权益总额	40 229	（2 233）				39 117
债务和权益总额	87 117	（194）	158	0	1 106	88 187

注：1. IAS 19 发布于 2006 年，2005 年 1 月 1 日再改版，分析师将此次改版内容体现在 2004 年 12 月 31 日的资产负债表中，可在 2006 年年报的会计准则注释中找到。
2. IFRIC 4 要求公司记录其他的融资租赁资产和负债，而这些在之前是不被考虑的。2005 年的调整需反馈到 2004 年底，金额见会计准则 2006 年年报的注释。
3. IAS 39 改变了与债券发行的雀巢公司授权有关的溢价类别，2005 年 1 月 1 日的调整体现在 2004 年 12 月 31 日的资产负债表中，可在 2005 年年报的会计准则注释中找到。
4. 欧莱雅公司采纳 2005 年 1 月 1 日的 IFRS，从 2004 年 12 月 31 日起实施，可在 2005 年权益更改汇总报表的注释中找到。

分析师采用表 17-5 中的数据来为杜邦分析做准备，数据来自于表 17-2、表 17-3 和表 17-4。

表 17-5 杜邦分析准备数据

（单位：百万瑞士法郎）	2007 年	2006 年	2005 年	2004 年
收入报表数据				
收入	107 552	98 458	91 115	—
息税前利润	14 434	12 786	10 956	—
税前收益	13 518	12 105	10 369	—
持续性经营利润	11 382	9 775	8 618	—
联营公司共有收入	1 280	963	896	—
联营利润	10 102	8 812	7 722	—
资产负债表数据				
资产总额	114 659	101 805	102 178	88 817
联营投资	8 936	8 430	7 073	5 197
资产总额，联营	105 723	93 375	95 645	82 990
股东权益	54 234	52 848	49 068	39 117

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

五步分解 ROE（资产收益率）方法需要进一步修正来对目前的联营投资以及联营上交给雀巢公司的收入进行解释。在资产总额中减去联营的投资金额，得出的数据将更贴近雀巢公司本身的资产。减去净收入中的联营收入，仅仅分析针对雀巢公司本身的利润与资产。表 17-6 详述了如何进行杜邦分析数据的修正。

表 17-6 杜邦分析修正

	2007 年	2006 年	2005 年
税负（去除联营）	74.73%	72.80%	74.47%
×利息负担	93.65%	94.67%	94.64%
×息税前利润率	13.42%	12.99%	12.02%
=净利润率（去除联营）	9.39%	8.95%	8.47%
×联营对净利润率的影响	112.67%	111.78%	111.43%
=净利润率	**10.58%**	**10.00%**	**9.44%**
总资产周转率（去除联营）	1.080	1.042	1.020
联营的投资对周转率影响	(0.086)	(0.079)	(0.065)
×总资产周转率	**0.994**	**0.963**	**0.955**
=资产回报	10.52%	9.63%	9.02
×杠杆率	**2.02**	**2.01**	**2.16**
=权益回报	**21.25%**	**19.36%**	**19.48%**
传统净资产收益率计算			
净收入	11 382	9 849	8 604
股东权益均值	53 541	50 958	44 093
=权益回报（由于四舍五入引起的净资产收益率不同）	**21.26%**	**19.33%**	**19.51%**

净利润率部分和资产周转率部分需要进行调整，以免资产回报受到联营的影响。为了调整净利润率，分析师减去了净收入中的联营收入，并且将其除以税前收益。这个数值之前也称作 EBT，即联营以及税收前收益（表 17-2）。在 2007 年条款中，这一数值算法的过程为（113.82 亿净收入 − 12.8 亿联营收入）/135.18 亿税前收益 = 74.73%。利息负担和息税前利润或营业利润率计算不变。在 2007 年，利息负担计算公式为联营及税收前利润除以息税前利润：135.18 亿瑞士法郎/144.34 亿瑞士法郎 = 93.65%。息税前利润率即简单地将息税前利润（营业利润或收入）除以销售额：144.34 亿瑞士法郎/1 075.52亿瑞士法郎 = 13.42%。

将这 3 部分相乘即得出雀巢公司 2007 年的净利润率 9.39%（除去联营收益）。如果用一贯方法计算净利润率（净收入中包括联营收益），得到 10.58%（113.82 亿瑞士法郎/1 075.52 亿瑞士法郎），此利润率并不代表雀巢公司自身的营业情况。用净利润率除以不包括联营收入的净利润率（10.58%/9.39% = 112.67%）量化了联营收入对雀巢公司自身利润的巨大影响。雀巢公司自身在每一法郎的销售中获利 9.39%，而加上净利润中的联营收入使净利润率膨胀到 12.67% 加入 112.67% ×9.39% = 10.58%，这一数值不能代表雀巢公司自身的生产经营能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在了解联营收益的影响后，杜邦分析中净利润率的分析也如出一辙。如果将联营收益算入净利润中，净利润率每年都会大幅增加。在雀巢公司公布的 3 年持续增长数据中，分析师除去其中的联营收益后，公司的利润率明显降低。

为了计算雀巢公司自身的总资产周转率，联营投资同样不能算在基本资产中。在 2007 年，调整后的总资产为 1 057.23 亿瑞士法郎（=1 146.59 亿－89.36 亿），在 2006 年，调整后的总资产为 933.75 亿瑞士法郎（=1 018.05 亿－84.3 亿）。将 2007 年的销售额除以两者平均值便得出雀巢公司自身的总资产周转率，为 1.080（1 075.52 亿/[(=1 057.23 亿+933.75 亿)/2]=1.080）。如果计算总资产周转率时使用包含联营投资的报表数据，那么得出的结果是 0.994（1 075.52 亿/[1 146.59 亿+1 018.05 亿)/2]=0.994）。两个周转率的不同说明了联营投资对总资产周转率的影响，在 2007 年降低了 0.087。

通过以上调整分析师将雀巢公司自身的营业情况和包括非雀巢公司营业情况在内的营业情况相隔开。而杜邦分析中的资产回报分析明确未加入其他附属企业数据以及非雀巢公司部分的所有资产回报，以免造成偏差。

分析师并没有调整杠杆比率，来计算利润率和资产周转率。利润率和资产周转率是杜邦的一部分，公式上非常离散化，雀巢公司自身的资产会产生部分的税前回报，非雀巢公司直接所得的资产亦是如此。在杜邦分析中，各类资产是互相独立的，并且可以看到所有资产的整合过程，你可能会学上述那样通过减去总资产和权益中的联营投资金来调整杠杆比率，但这并不能使得杜邦分析更精准。如果不知道联营投资是如何筹集的——全部都是债务，或全部来自内部生成的现金流，或既有债务又有现金流——基本资产和基本权益中的投资金额将会被随意更改，最终得到不准确的调整后的杠杆数据。如果能采集到相关信息，分析师也可以单独计算杠杆的组成部分。在雀巢公司的案例中，相关信息没有办法得到，分析师便简单认为投资资金是总资产的一部分。通常假设是联营资产和雀巢公司的自身资产的资本结构是相似的。

表 17-6 中，将三项计算得出的常规净资产收益率相乘（包括联营带来的影响）得到权益回报，此计算出现在表 17-7 的第一行。当用包括联营投资资金的数据进行统计时，权益回报展示了平稳的上升趋势；然而，分析师希望了解雀巢公司自身的净资产收益率并与之前的计算结果做对比。计算通过除去联营投资资金的净利润率乘以除去联营投资资金的总资产周转率，再乘以杠杆率。2007 年，雀巢公司自身的净资产收益率为 20.48%（9.39%×1.080×2.02）。表 17-7 展示了两种 ROE 的计算方法以及联营对于 ROE 的影响，两者的趋势都是一致的，但是雀巢公司自身的净资产收益率的上升趋势较低。

表 17-7 包含联营投资资金的净资产收益率走势

	2007 年	2006 年	2005 年
权益回报	21.25%	19.36%	19.48%
雀巢公司自身净资产收益率	20.48%	18.75%	18.66%
联营对净资产收益率的影响	0.77%	0.61%	0.82%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

虽然分析师对于雀巢公司权益回报的走势和数值比较满意，然而他同样也知道雀巢公司漂亮的利润额背后有着联营投资的功劳。他认为要充分搞清楚雀巢公司收益的各项组成，就必须弄清楚这些投资。他担心雀巢公司自身的利润率和整合计算出的利润率之间的差距在过去 3 年里逐年加大：根据表 17-6，2007 年的差距为 1.19%，比 2006 年的 1.05% 要高，而 2006 年又高出 2005 年的 0.97%。其实，联营收入在过去两年里对比明显，前者的净利润率是一位数，而后者为两位数。分析师将在之后调查控股投资的估值问题，就目前来说，他更感兴趣的是了解雀巢公司成长和收入的驱动因素。

2. 基础资产组成

分析师调查了 4 年资产负债表的构成情况，见表 17-8。

表 17-8　总资产构成比例　(%)

	2007 年	2006 年	2005 年	2004 年
现金及现金等价物	5.8	5.2	4.5	5.6
短期投资	2.5	6.1	12.4	11.8
贸易和其他应收账款	13.4	14.3	13.9	13.4
存货	8.1	7.9	7.9	8.0
其他流动资产	1.4	1.2	1.9	1.3
流动资产总额	31.2	34.7	40.6	40.1
地产、厂房和设备净值	19.2	19.9	18.5	19.5
无形资产	35.4	31.7	29.1	29.3
其他非流动资产	14.1	13.7	11.8	11.1
合计	99.9①	100.0	100.0	100.0

①因四舍五入原因总值不是 100。

鉴于雀巢公司是一家食品生产和销售商，分析师原本以为雀巢公司会将投资重心放在现金流资产、货存和实物资产，令他惊讶的是有大笔投资进入了无形资产，说明雀巢公司的成功可能源自明智的收购行为。无形资产投资比例的上升和短期投资比例的下降都与不断增多的收购行为有关。表 17-9 显示了现金流量表中的投资部分，也支持这一事实。

表 17-9　总资产构成比例

投资活动（百万瑞士法郎）	**总数**	2007 年	2006 年	2005 年	2004 年
资金支出	(15 841)	(4 971)	(4 200)	(3 375)	(3 295)
无形资产支出	(2 802)	(619)	(689)	(758)	(736)
地产、厂房和设备销售额	887	323	98	220	246
业务收购	(19 329)	(11 232)	(6 469)	(995)	(633)
业务处置	1 362	456	447	193	266
联营现金流	1 047	264	323	259	201
其他投资现金流	(229)	26	(30)	(202)	(23)
投资现金流总额	(34 905)	(15 753)	(10 520)	(4 658)	(3 974)
收购占所有投资金额比例	55.4%	71.3%	61.5%	21.4%	15.9%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在这4年期内，业务收购成为投资活动的重要部分——在4年间比重超过了一半。2007年是收购大年，雀巢公司收购了Gerber和Novartis Medical Nutrition公司，这两笔收购占到了当年现金投资中业务收购额的85%（95.35亿/112.32亿）。

3. 资本架构分析

分析师接下去调查雀巢公司的长期资本架构，通过绘制百分比图表的方式，见表17-10。

表17-10 长期资金的构成比例 （%）

	2007年	2006年	2005年	2004年
长期融资债务	8.6	10.0	12.4	18.4
其他长期债务	15.4	13.7	14.2	15.3
所有权益	76.0	76.2	73.4	66.2
所有长期资金	100.0	99.9①	100.0	99.9①

①因四舍五入原因总值不是100。

虽然杜邦分析表明公司在过去3年间债务量减少——财务杠杆从2005年的2.16下降到了2007年的2.02，但仅杠杆率并没有过多表明杠杆的本质情况。例如，比起重新调整预提费用或设定员工收益义务，债券所揭露的融资压力以及承担毁约所带来的后果更大。表17-10揭示了公司的资金架构在过去5年中保持低风险，可持续发展。不仅仅是低风险的权益融资部分在增长——从2004年的66.2%到2007年的76%，较高风险的长期金融负债所占比例也显著降低——从2004年的18.4%下降到2007年的8.6%。同时，“其他长期债务”（主要是员工收益义务和预提费用）在过去几年中基本保持相同比重。

鉴于长期资本架构中发生了债务减值，分析师想知道公司营运资本账户是否有任何抵消变化。他决定调查雀巢公司的流动资产情况，根据财务报表17-2和表17-3，他绘制了表17-11。

表17-11 雀巢公司资金周转账户和比率（2004～2007年）

	2007年	2006年	2005年	2004年
流动率	0.83	1.09	1.16	1.21
速动比率	0.58	0.80	0.88	0.93
安全偿还率[㊀]	100.7	114.4	149.4	
应收账款天数	50.9	53.5	52.3	
存货周转天数	70.1	72.6	73.1	
应付账款天数	-105.5	-106.5	-94.4	
现金循环周期	15.5	19.6	31.0	

融资债务的现金流动方面一个比较显著的增长是2006年与2007年的流动率下降的主要原因。分析师注意到公司的速动比率和安全偿还率在过去几年内逐渐减缓。公

㊀ 2007年，每日的现金消耗=[450.37亿+91.04亿+365.12亿+18.75亿-32.11亿+(5.9亿-4.82亿)+(14.92亿-5.76亿)]/365=2.475亿。安全偿还率为249.17亿/2.475亿=100.7。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

司对于应付账款和存货的管理更为严格，2007 年的应收账款天数和存货周转天数与 2006 年相比有了改善。然而实际资金周转率的下降值得担忧，应收账款、存货和应付账款管理能力提升使情况不至于更糟。这些数据证明了公司的经营者正在正确地管理运营资金。

4. 部门分析/资金分配

为了了解地域投资风险以及雀巢公司运行地区的经济情况，分析师希望了解哪部分地区对公司最重要。分析师面临的一个事实是，雀巢公司发布的地域分析包括管理职责和地域分布信息（以下简称“分部”），而不是只根据地域划分部门。表 17-12 的部门信息中，分析师注意到公司的欧洲业务虽然持续增长，但比起两年前所占的收入来源有所减少；雀巢公司美洲和亚洲、大洋洲、非洲地域所占收入比例也有所下降。所有地域的收入和息税前利润绝对值都在增长，但其所占比率每年都在缩小，因为雀巢公司展示其在制水、保健品、其他食物和饮料分部时，并不采取地域划分，而展示的是全球情况，不仅没有包括地域信息，过去几年收购情况也显著增长：正如早先提出的，雀巢公司在 2007 年收购了 Gerber 和 Novartis Medical Nutrition 公司。它们的经营不是按地理分割的，使得三个地域类数据看上去在所有分类中更不显著。尽管如此，从销售额和息税前利润的数值和增长来看，美洲地区是最优秀的。

表 17-12 各分部销售额和息前利润

销售额	百万瑞士法郎						逐年变化（%）	
	2007 年	总%	2006 年	总%	2005 年	总%	2007 年	2006 年
欧洲	28 464	26.5	26 652	27.1	25 599	28.1	6.8	4.1
美洲	32 917	30.6	31 287	31.8	28 956	31.8	5.2	8.1
亚洲、大洋洲和非洲	16 556	15.4	15 504	15.7	14 296	15.7	6.8	8.4
雀巢公司制水	10 404	9.7	9 636	9.8	8 787	9.6	8.0	9.7
雀巢公司保健品	8 434	7.8	5 964	6.1	5 270	5.8	41.4	13.2
其他食品和饮料	3 458	3.2	2 728	2.8	2 245	2.5	26.8	21.5
制药公司	7 319	6.8	6 687	6.7	5 962	6.5	9.5	12.2
	107 552		98 458		91 115			
息税前利润								
欧洲	3 412	22.7	3 109	23.4	3 082	26.0	9.7	0.9
美洲	5 359	35.7	4 946	37.2	4 364	36.7	8.4	13.3
亚洲、大洋洲和非洲	2 697	18.0	2 571	19.3	2 334	19.7	4.9	10.2
雀巢公司制水	851	5.7	834	6.3	709	6.0	2.0	17.6
雀巢公司保健品	1 447	9.6	1 009	7.6	932	7.8	43.4	8.3
其他食品和饮料	548	3.6	371	2.8	273	2.3	47.4	35.9
制药公司	2 435	16.2	2 136	16.0	1 833	15.4	14.0	16.5
其他未分配项	(1 725)	-11.5	(1 674)	-12.6	(1 651)	-13.9		
	15 024		13 302		11 876			

因为 2006 年地域重新划分，缺失详尽的调整后数据，分析师无法将其与 2005 年前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的数据进行对比。

分析师对于企业的资金如何在不同地域进行分配非常好奇。表 17-13 列明了雀巢公司各地区资本支出以及资产的情况。

表 17-13 各分部资本支出以及资产情况

(百万瑞士法郎)	资产[1]			资本支出		
	2007 年	2006 年	2005 年	2007 年	2006 年	2005 年
欧洲	15 794	15 566	14 387	932	812	797
美洲	19 503	19 191	19 228	1 371	1 125	908
亚洲、大洋洲和非洲	9 153	8 741	8 153	675	588	546
雀巢公司制水	9 298	8 884	8 468	1 043	923	601
雀巢公司保健品	13 990	3 774	2 577	271	194	134
其他食品和饮料	1 792	1 473	1 011	269	141	86
制药公司	7 120	6 028	4 978	276	286	209
	76 650	63 657	58 802	4 837	4 069	3 281

①资产不等于资产负债表的资产总额是由于存在未分配和未归类资产。

分析师运用表 17-12 中的信息来计算息税前利润率和表 17-13 中关于资产和资本支出分配的数据，制定了表 17-14，通过降序排列税息前利润率。

表 17-14 各分部息税前利润率、资产以及资本支出比例

	息税前利润率			总资产所占%			总资本支出所占%		
	2007 年	2006 年	2005 年	2007 年	2006 年	2005 年	2007 年	2006 年	2005 年
制药公司	33.27	31.94	30.74	9.3	9.5	8.5	5.7	7.0	6.4
雀巢公司保健品	17.16	16.92	17.69	18.3	5.9	4.4	5.6	4.8	4.1
亚洲、大洋洲和非洲	16.29	16.58	16.33	11.9	13.7	13.9	14.0	14.5	16.6
美洲	16.28	15.81	15.07	25.4	30.1	32.7	28.3	27.6	27.7
其他食品与饮料	15.85	13.60	12.16	2.3	2.3	1.7	5.6	3.5	2.6
欧洲	11.99	11.67	12.04	20.6	24.5	24.5	19.3	20.0	24.3
雀巢公司制水	8.18	8.66	8.07	12.1	14.0	14.4	21.6	22.7	18.3
				100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

虽然并没有全部按照地域来分类，但分析师依然可以评价雀巢公司的资产分配，前提是资产中的最大投资在资本支出中也占同样比例，他将资本支出比上过去 3 年的总资产，再将得出的 3 年比率同目前的息税前利润率做对比，息税前利润高的排在前面，结果展示在表 17-15 中。

表 17-15 息税前利润降序展示资本支出比总资产得出比率

	2007 年息税前利润率	2007 年	2006 年	2005 年
制药公司	33.27%	0.61	0.74	0.75
雀巢公司保健品	17.16	0.31	0.81	0.93
亚洲、大洋洲和非洲	16.29%	1.18	1.06	1.19
美洲	16.28%	1.11	0.92	0.85
其他食品与饮料	15.85%	2.43	1.52	1.53
欧洲	11.99%	0.94	0.82	0.99
雀巢公司制水	8.18%	1.79	1.62	1.27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

比率等于1说明此部门的资本支出部分与其占资产总额部分相同；如果低于1，则说明资本支出部分比资产总额要少；如果持续低于1，此分部长期下去便会不被公司重视；比率大于1表示公司正在大力投资此分部。将比率与息税前利润率进行对比是为了让分析师了解公司是否在最赚钱的分部投资资金。

制药公司出于业务性质，需要大力度的调研和高昂的研发经费，因此其占比最高。它仅仅需要少量投资资产和维护资金。保健品与制药公司有着同样的特性，但制药公司更甚。两者的EBIT最高，然而根据资本支出比总资产得出的比率来判断，雀巢公司对两者的投资力度并不是很大。但是，公司通过收购Gerber和Novartis Medical Nutrition公司在2007年对保健品进行了重要投资。对于制药公司，主要包含美国眼保健公司Alcon，利润非常高，但从雀巢公司近期投资组合可以看出它是个特例。鉴于食品和制药业务的差别，全球最大的食品公司不太可能选择将大笔资金投入制药领域。然而，对制药公司的投资与雀巢公司在管理者报告中提出的目的是相一致的，其致力于成为营养、健康方面的领导者。这个策略一开始是用于吸引投资经理而进行的转型。

在亚洲、大洋洲、非洲和美洲的投资在过去3年中都处于增长的态势，每年各个分部的资本支出比总资产都高于1，鉴于这些部门占比大，利润高，目前资金分配的决定显得很合理。

其他食品和饮料显现出了问题，其息税前利润率与亚洲、大洋洲和非洲以及美洲分部几乎一样，但其盈利情况却是倒数第三。虽然资本支出在过去3年都呈现快速增长，但由于涉及过多项目或者说新的业务线需要等到将来才能成熟，目前来说，分析师认为这可能是问题也可能是机会，好在其他食品和饮料仅占雀巢公司基本资产、税收和息税前利润的一小部分，因此目前还无须过多担心。

对于分析师来说更多需要担心的是雀巢公司制水，其EBIT为8.18%，只有欧洲分部的2/3，远远低于公司13.42%的EBIT（见表17-6）。即使在2007年被起诉2.1亿瑞士法郎商誉减值，EBIT也只有10.20%，依然远远低于其他分部。事实就是雀巢公司制水是其商誉减值的起因，也同样是目前运营过程中的软肋；否则，在商誉测试中用到的现金流假定应当高到足以避免减值。雀巢公司制水在2007年占基本资产的12.1%，是非常重要的部分，同样也需要投入高运营和高维护。在过去的3年中，每年的资本支出比总资产的数值都在增长，比率分别为2007年1.79、2006年1.62、2005年1.27。在2007年和2006年，唯一一个资本支出更大的地区是利润更高的美洲。2005年，雀巢公司制水在资本支出上只比美洲和欧洲分部高，最糟糕的情况是，如果雀巢公司准备继续向利润最低的业务分配资金，那么公司自身的回报率将受到影响并下滑。到最后，雀巢公司可能就会更多地依赖投资到联营企业来维持业绩。

表17-16　产品组销售额和税息前利润信息

销售额	百万瑞士法郎						逐年变化%	
	2007年	总%	2006年	总%	2005年	总%	2007年	2006年
饮料	28 245	26.3	25 882	26.3	23 842	26.2	9.1	8.6
奶制品、保健品和冰淇淋	29 106	27.1	25 435	25.8	23 275	25.5	14.4	9.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

销售额	百万瑞士法郎						逐年变化%	
	2007 年	总%	2006 年	总%	2005 年	总%	2007 年	2006 年
半成品和蒸煮助剂	18 504	17.2	17 635	17.9	16 673	18.3	4.9	5.8
糕点	12 248	11.4	11 399	11.6	10 794	11.8	7.4	5.6
宠物护理	12 130	11.3	11 420	11.6	10 569	11.6	6.2	8.1
制药产品	7 319	6.8	6 687	6.8	5 962	6.5	9.5	12.2
	107 552	100.0	98 458	100.0	91 115	100.0	9.2	8.1
息税前利润								
饮料	4 854	32.3	4 475	33.6	4 131	34.8	8.5	8.3
奶制品、保健品和冰淇淋	3 744	24.9	3 003	22.6	2 598	21.9	24.7	15.6
半成品和蒸煮助剂	2 414	16.1	2 323	17.5	2 176	18.3	3.9	6.8
糕点	1 426	9.5	1 309	9.8	1 257	10.6	8.9	4.1
宠物护理	1 876	12.5	1 730	13.0	1 532	12.9	8.4	12.9
制药产品	2 435	16.2	2 136	16.1	1 833	15.4	14.0	16.5
	16 749	111.5	14 976	112.6	13 527	113.9	11.8	10.7
未分配项目	(1 725)	-11.5	(1 674)	-12.6	(1 651)	-13.9		
	15 024	100.0	13 302	100.0	11 876	100.0		

分析师决定从产品组的角度对雀巢公司进行探究。表 17-16 显示了雀巢公司的销售额和息税前利润信息。

为了进一步调查资金分配是如何决定的，分析师通过财务报表中的产品组收集资产和资本支出信息，见表 17-17。部门和产品组得出的总资产和资本支出有所不同，雀巢公司在产品分组表中使用的是平均值，而在部门组中使用的是年末值。此外，在部门组中有一大笔资产未进行分配，但是产品组却没有发生此类情况。部门组和产品组的资金支出表明在这一年中有额外的地产、厂房和设备投资，而产品组的未分配资本支出额要高出许多。

表 17-17　产品组资产和资本支出各项信息

(百万瑞士法郎)	资产			资本支出		
	2007 年	2006 年	2005 年	2007 年	2006 年	2005 年
饮料	17 937	16 640	15 105	1 409	1 105	752
奶制品、保健品、冰淇淋	23 047	17 970	15 516	933	702	689
半成品和蒸煮助剂	10 959	10 553	9 386	305	272	261
糕点	6 663	6 319	5 745	316	258	194
宠物护理品	15 652	15 763	15 030	402	345	274
制药产品	6 704	5 492	4 538	155	122	97
	80 962	72 737	65 320	3 520	2 804	2 267

分析师用表 17-16 的数据计算税息前利润（EBIT），另外还用表 17-17 中的资产和资本支出额建立了表 17-18，按照 2007 年 EBIT 从高到低排列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 17-18 产品组的 EBIT 比率、资产、资本支出比例

	EBIT 比率			总资产%			资本支出%		
	2007 年	2006 年	2005 年	2007 年	2006 年	2005 年	2007 年	2006 年	2005 年
制药产品	33.27	31.94	30.74	8.3	7.6	6.9	4.4	4.4	4.3
饮料	17.19	17.29	17.33	22.2	22.9	23.1	40.0	39.4	33.2
宠物护理品	15.47	15.15	14.50	19.3	21.7	23.0	11.4	12.3	12.1
半成品和蒸煮助剂	13.05	13.17	13.05	13.5	14.5	14.4	8.7	9.7	11.5
奶制品、保健品、冰淇淋	12.86	11.81	11.16	28.5	24.7	23.8	26.5	25.0	30.4
糕点	11.64	11.48	11.65	8.2	8.7	8.8	9.0	9.2	8.6
				100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

分析师再次整合了产品组中每个产品各自的资本支出额和总资产额，将资本支出额比总资产额，计算出一个比率，按照 2007 年 EBIT 比率排序。结果见表 17-19。

表 17-19 资本支出额占总资产的百分比列表（根据 EBIT 比率进行排列）

	2007 年 EBIT 比率	2007 年	2006 年	2005 年
制药产品	33.27%	0.53	0.58	0.62
饮料	17.19%	1.80	1.72	1.44
宠物护理品	15.47%	0.59	0.57	0.53
半成品和蒸煮助剂	13.05%	0.64	0.67	0.80
奶制品、保健品、冰淇淋	12.86%	0.93	1.01	1.28
糕点	11.64%	1.10	1.06	0.98

分析师通过分析研究表 17-19 的结果得到一些重要发现：

（1）饮料产品组的 EBIT 率比雀巢公司制水的 EBIT 率高出 8.18%，因为雀巢公司制水是饮料产品组的一部分，饮料产品组中的其他产品——主要是速溶咖啡，参考 2007 年雀巢公司的管理经营报告——EBIT 率往往更高。分析师在饮料产品组中移除了制水的销售额和息税前利润（见表 17-20），发现剩下的产品业绩是到目前为止除医药产品外利润最高的。

表 17-20 含制水和不含制水的饮料的 EBIT 比率

百万瑞士法郎	饮料	制水	不包含制水的饮料
饮料销售数量总额	28 245	10 404	17 841
EBIT	4 854	851	4 003
EBIT（%）	17.19%	8.18%	22.44%

（2）分析师对表 17-19 中的比率进行了返工，去除了雀巢公司制水的资产和资本支出。表 17-21 显示了管理层在过去一年分配给饮料业务的资金支出正在持续增长，但要比包含雀巢制水的饮料业务增长速度要低。除去制水分部后剩余的产品组利润数值是个令人欣喜的发现，然而对制水分部的分配金额依然是存在问题的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 17-21 除制水外各业务资本支出占总资产的百分比列表（按照 EBIT 率排列）

	2007 年 EBIT 比率	2007 年	2006 年	2005 年
制药产品	33.27%	0.67	0.76	0.73
饮料	22.44%	1.22	0.81	0.78
宠物护理品	15.47%	0.74	0.74	0.62
半成品和蒸煮助剂	13.05%	0.80	0.88	0.95
奶制品、保健品、冰淇淋	12.86%	1.17	1.33	1.52
糕点	11.64%	1.38	1.38	1.15

（3）有一个不尽如人意的发现，在未修正和已修正表中，排名最后的两个产品组——奶制品、保健品、冰淇淋以及糕点，在过去 3 年所分配的资本支出是增长的。如果这一趋势持续下去，并且两者的 EBIT 比率毫无增长，那么雀巢公司的利润将受影响。此外，作为最盈利的业务，如何安排对制药产品的资金分配也是需要努力考量的。

5. 预提费用和收益质量

雀巢公司所公布的持续利润增长是非常令人满意的，公司的首要业务在食品行业，食品行业的业务是典型的非周期行业。然而，分析师希望了解预提费用在公司业绩表现中扮演怎样的角色，他想知道一致性是否是盈余管理带来的结果。他决定测试一下过去几年的预提费用，一个是基于资产负债表的预提费用，另一个是基于现金流的预提费用。表 17-22 列举了他从雀巢公司的财务报表中收集的数据以及中间计算结果。

表 17-22 经筛选的资产负债表和现金流量表信息

百万瑞士法郎	2007 年	2006 年	2005 年	2004 年	2003 年
资产负债表应计信息					
总资产	114 659	101 805	102 718	88 187	89 561
现金和短期投资	9 496	11 475	17 393	15 282	15 128
经营性资产（A）	105 163	90 330	85 325	72 905	74 433
总债务	60 425	48 957	53 650	49 070	51 738
长期负债	6 129	6 952	8 277	10 891	15 419
流动负债	24 541	15 494	18 841	14 722	14 064
经营性负债（B）	29 755	26 511	26 532	23 457	22 255
净经营性资产（A）-（B）	75 408	63 819	58 793	49 448	52 178
基于资产负债表的应计总额	11 589	5 026	9 345	(2 730)	1 587
经营性资产平均净值	69 614	61 306	54 121	50 813	51 385
现金流量表应计信息					
持续性经营利润	11 382	9 775	8 618	7 031	6 593
经营性流动现金额	(13 439)	(11 676)	(10 205)	(10 412)	(10 125)
投资性流动现金额	15 753	10 520	4 658	3 974	4 728
基于现金流的应计总额	13 696	8 619	3 071	593	1 196

表 17-23 列举了过去 5 年的预提费用比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 17-23 应计利率

百万瑞士法郎	2007 年	2006 年	2005 年	2004 年	2003 年
基于资产负债表的应计总额	11 589	5 026	9 345	(2 730)	1 587
除以净经营性资产股息	69 614	61 306	54 121	50 813	51 385
基于资产负债表的应计比率	**16.6%**	**8.20%**	**17.3%**	**-5.4%**	**3.1%**
基于现金流的应计总额	13 696	8 619	3 071	593	1 196
除以净经营性资产股息	69 614	61 306	54 632	51 324	51 385
基于现金流的应计比率	**19.7%**	**14.1%**	**5.6%**	**1.2%**	**2.3%**

分析师注意到在资产负债表中显示的绝对预提费用并没有高得离谱，但是近几年要比前些年高得多。另外，基于资产负债表得出的预提费用比率波动更明显，分析师担心这一现象意味着预提费用是为了粉饰账面收益。

基于现金流得出的预提费用也不容乐观，但是情况有些许差异，此预提费用在早年比率较低，随后稳步增长。2007 年和 2006 年的预提费用率比前些年高很多，说明公司收入所得中存在更多的预提费用。

6. 现金流关系

分析师怀疑公司可能利用预提费用来操纵收入所得，他决定研究公司的现金流及其与净收入的关系。他开始汇总雀巢公司的现金流量表并进行分析，见表 17-24。

表 17-24 雀巢现金流量表（2003～2007 年）

百万瑞士法郎	2007 年	2006 年	2005 年	2004 年	2003 年
经营性活动					
持续性经营利润	11 382	9 775	8 618	7 031	6 593
减：联营企业	(1 280)	(963)	(896)	(1 588)	(593)
房产、厂房、设备的折旧	2 620	2 581	2 382	2 506	2 408
房产、厂房、设备的减值	225	96	360	130	148
商誉的摊销	NA	NA	NA	1 599	1 571
商誉的减值	251	38	218	0	0
无形资产的折旧	591	480	346	278	255
无形资产的减值	6	0	30	0	74
预提税收和递延税收的增加/（减少）	162	(338)	(526)	55	312
减少/（增长）营运资本	82	348	(315)	227	(688)
其他经营活动现金流	(600)	(341)	(12)	174	45
经营活动现金流	**13 439**	**11 676**	**10 205**	**10 412**	**10 125**
投资活动					
资本支出	(4 971)	(4 200)	(3 375)	(3 295)	(3 337)
无形资产资本支出	(619)	(689)	(758)	(736)	(682)
房产、厂房、设备的销售额	323	98	220	246	244
收购业务	(11 232)	(6 469)	(995)	(633)	(1 950)
业务转让	456	447	193	266	725
联营企业的现金流	264	323	259	201	208
其他投资现金流	26	(30)	(202)	(23)	64
投资现金流	**(15 753)**	**(10 520)**	**(4 658)**	**(3 974)**	**(4 728)**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

百万瑞士法郎	2007 年	2006 年	2005 年	2004 年	2003 年
融资活动					
母公司股东股利分红	(4 004)	(3 471)	(3 114)	(2 800)	(2 705)
国债购买	(5 455)	(2 788)	(1 553)	(715)	(318)
国债销售	980	906	1 295	573	660
少数股东权益现金流	(205)	(191)	5	(189)	(197)
债券发行	2 023	1 625	1 617	558	2 305
债券偿还	(2 780)	(2 331)	(2 443)	(903)	(693)
其他非流动负债的增长	348	134	279	162	0
其他非流动负债的减少	(99)	(289)	(207)	(845)	(134)
增加/（减少）流动性融资负债	9 851	(14)	(492)	(1 204)	(2 930)
减少/（增加）短期投资	3 238	6 393	(1 910)	(2 564)	(2)
其他融资性现金流	0	(4)	2	0	0
融资性现金流	**3 897**	**(30)**	**(6 521)**	**(7 927)**	**(4 014)**
现金流的换算差值	(64)	(360)	336	(494)	(457)
增加/（减少）现金和现金等价物	**1 519**	**766**	**(638)**	**(1 983)**	**926**
年初的现金和现金等价物	5 278	4 658	4 902	7 074	6 338
汇率变化的影响	(203)	(146)	394	(189)	(190)
现金和现金等价物年初再交换	5 075	4 512	5 296	6 885	6 148
期间末的现金和现金等价物	**6 594**	**5 278**	**4 658**	**4 902**	**7 074**
现金利息给付	788	599	437	578	532
现金税费给付	3 072	2 811	2 540	2 523	2 267

分析师最迫切关注的问题是，雀巢公司的营业收入是否是以现金流为支撑的，还是由于权责发生制的模式使得公司的营业收入仅仅是一个会计结果？为了获得真实的雀巢公司收入，分析师首先将息税前的经营活动现金流与营业收入作比较，调整后的会计变更见表 17-25。

表 17-25　关于营业收入的经营活动现金流（2003～2007 年）

百万瑞士法郎	2007 年	2006 年	2005 年	2004 年	2003 年
经营活动现金流	13 439	11 676	10 205	10 412	10 125
现金利息给付	788	599	437	578	532
现金税费给付	3 072	2 811	2 540	2 523	2 267
息税前经营活动现金流	17 299	15 086	13 182	13 513	12 924
经营性收入，等价物					
息税前利润	14 434	12 786	10 956	8 487	8 901
商誉的摊销	—	—	—	1 599	1 571
经营性收入，调整会计变更	14 434	12 786	10 956	10 086	10 472
息税前经营活动现金流比营业收入	**1.20**	**1.18**	**1.20**	**1.34**	**1.23**

为了保持现金流与收入之间的可比性，分析师将用现金支付的利息与税收加回到经营活动现金流中。计算所得的息税前经营活动现金流是为了与营业收入作对比。这一调整使得经营活动现金流可以更为直接的与权责发生制下的营业收入作对比，它实际上是基于现金流的营业收入（息税前利润 EBIT）。另一个使所有项都变得可比的步骤是分析师将商誉的折旧加回到 2003 年与 2004 年的营业收入中。IFRS 3 “业务合并” 中要求在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2004 年 3 月 31 日之后停止商誉的折旧；如果在营业收入中只减去 2 年的折旧将会在计算经营活动现金流相关项与营业收入的比率时出现错误导向。

分析师发现 2007 年息税前的经营活动现金流大大超过了营业收入，由此大受鼓舞。事实上，在过去 5 年中，除了 2004 年，每年的经营活动现金流相关项与营业收入的比率都保持在 1.2 左右。

在得知雀巢公司发生了一定数量的兼并之后，分析师决定调查经营活动现金流与总资产之间的关系。总资产反映了所管理的资源分配的总和，关系见表 17-26。

表 17-26 总资产的经营活动现金流（2003～2007 年）

百万瑞士法郎	2007 年	2006 年	2005 年	2004 年	2003 年
经营活动现金流	13 439	11 676	10 205	10 412	10 125
平均总资产	108 232	102 262	95 453	88 874	88 457
总资产现金回报率	12.4%	11.4%	10.7%	11.7%	11.4%

5 年中，2007 年的总资产现金回报率最高，并且在整个时期都相当稳定。如果使用息税前经营活动现金流的话，尽管结论的幅度会更大，但也能得到相似的结论。然而，由于权责发生制分析的结果以及经营活动现金流与营业收入之间轻微的波动关系，分析师希望使用更多的现金流分析。他决定比较现金流与再投资、负债以及偿还债务能力之间的关系，见表 17-27。

表 17-27 再投资、债务和偿还债务能力的经营活动现金流

百万瑞士法郎	2007 年	2006 年	2005 年	2004 年	2003 年
现金流/再投资					
经营活动现金流	13 439	11 676	10 205	10 412	10 125
资本支出	4 971	4 200	3 375	3 295	3 337
无形资产的资本支出	619	689	758	736	682
	5 590	4 889	4 133	4 031	4 019
现金流/再投资	2.40	2.39	2.47	2.58	2.52
现金流/总负债					
息税前现金流	17 299	15 086	13 182	13 513	12 924
流动负债（短期融资性负债）	24 541	15 494	18 841	14 722	15 419
流动性衍生负债	477	470	922	856	846
长期债务（长期融资性负债）	6 129	6 952	8 277	10 891	14 064
	31 147	22 916	28 040	26 469	30 329
现金流/总负债	**55.5%**	**65.8%**	**47.0%**	**51.1%**	**42.6%**
现金流利息保障率					
息税前的经营活动现金流	17 299	15 086	13 182	13 513	12 924
利息给付	788	599	437	578	532
现金流利息保障率	**22.0**	**25.2**	**30.2**	**23.4**	**24.3**

现金流量计算的每个指标都很安全：再投资现金流保障率在 2007 年为 2.40，2006 年为 2.39，说明对于再投资项目公司有足够的资源。这两种计算方式中的现金再投资保障率相较于前 3 年略微降低，其原因是近几年公司的资本支出相较于以前的年份有所增加。

2007 年现金流与负债的比率为 55.5%，表明公司没有过高的使用杠杆。现金流与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

负债的比率很高，表明如果存在投资机会，公司可以举债进行投资。进一步来说，分析师注意到雀巢公司有能力在保持现有的再投资政策的情况下，用 4 年左右的时间偿清负债［311.47 亿/(134.39 亿 - 55.9 亿)］。

最后，现金流利息保障率表明了近年来相当令人满意的财务实力，现金流接近于 22 倍的利息支付。如同现金流与负债比率，表明如果有新的投资需求，公司有足够的财务能力增加负债。然而，目前的现金流利息保障率低于 2 年前的 30.2 倍。考虑到雀巢公司最近的并购情况，分析师没有过度的担忧。

7. 分解分析公司的估值

此时，分析师认为他已经得到了有关公司的收入资源、股东权益回报、资本结构、其资本分配决策的结果以及收入质量等足够信息。在将报告交给组合投资经理之前，他想要研究一下该公司的市场估值。在阅读公司的年报时，他发现雀巢公司拥有 Alcon 公司以及欧莱雅公司的大量股权资产，Alcon 公司是美国的一家眼科产品公司（77.4%），欧莱雅公司是法国的化妆品公司（30.0%）。凭借在 Alcon 公司拥有的多数股权，雀巢公司将 Alcon 公司的财务报表与自己的财务报表合并，而欧莱雅公司在雀巢公司的财报上被处理为投资，因为雀巢公司并没有控制权。虽然这些公司从整体来说也为雀巢公司的收入做出了贡献，但它们在公开市场上也有单独的估值并且其估值可能与雀巢公司自身的估值非常不同。为了确定雀巢公司单独经营的市场估值，分析师首先将持有的Alcon 公司与欧莱雅公司的投资从雀巢公司的市场估值上移除，见表 17-28。

表 17-28 2007 年 12 月 3 日雀巢除去 Alcon 和欧莱雅之后的市场估值

欧莱雅估值：	
2007 年 12 月 31 日每股价格（欧元）	97.98
雀巢持有股数（百万）	178.381
欧莱雅持有价值（欧元）	174.78 亿
12 月 31 日欧元兑瑞士法郎汇率	1.657
欧莱雅持有估值（瑞士法郎）	289.61 亿
Alcon 估值：	
2007 年 12 月 31 日每股价格（美元）	140.78
雀巢持有股数（百万）	230.250
Alcon 持有价值（美元）	324.15 亿
12 月 31 日美元兑瑞士法郎汇率	1.126
Alcon 持有估值（瑞士法郎）	364.99 亿
雀巢市场估值，控股和非控股的情况下（瑞士法郎）	
雀巢 2007 年 12 月 31 日每股价格	497.77
股票发行数量（百万）	393.073
雀巢市场资本总额	1 956.61 亿
欧莱雅持有估值	289.61 亿
Alcon 持有估值	364.99 亿
雀巢经营性估值	1 302.01 亿
市场估值比：	
欧莱雅	14.8%
Alcon	18.7%
雀巢	66.5%
	100.0%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

雀巢公司所持有的 Alcon 公司与欧莱雅公司价值相当于雀巢公司 1/3 的市值。分析师现在想要将 Alcon 公司与欧莱雅公司的收入从合并的公司收入中移除（见表 17-29），用于得到雀巢公司自身运营的市盈率（P/E）。对于欧莱雅公司而言，很简单：欧莱雅公司与雀巢公司都使用 IFRS 报告为基础，雀巢公司在其年报上披露欧莱雅公司对当年的年收入贡献了 13.02 亿瑞士法郎。

表 17-29　2007 年 12 月 31 日雀巢公司移除了 Alcon 和欧莱雅公司的收入计算

来自 Alcon20-F，在瑞士法郎兑美元汇率 1.196 下重新按瑞士法郎计算

（所有货币以百万计）	美元	瑞士法郎
IFRS 下 Alcon 的收入计算		
息税前利润		2 300.0
外币所得（净所得）	11.20	13.4
利息收入	69.3	82.9
利息支出	(50.0)	(59.8)
其他净收入	15.4	18.4
息税前项目利润总计		54.9
企业所得税前收入		2354.9
企业所得税率为 25.3%（雀巢公司实际税率）		595.8
Alcon 净收入贡献（估算）		1759.1
少数股权比例：(1% ~77.4%)		22.6%
少数股权可分配比例		397.6
雀巢集团股东可分配比例		1361.5
非 Alcon 少数股权计算：		
报告归属少数股东权益利润		733.0
减：与 Alcon 有关联关系的比例		(397.6)
非 Alcon 少数股权		335.4
雀巢独立收入计算		
雀巢合并后收入		11 382.0
减：欧莱雅收入		(1 302.0)
减：Alcon 净收入贡献（估值）		(1 759.1)
雀巢独立收入		8320.9
非 Alcon 少数股权		(335.4)
股东来自雀巢自身的收入		7 985.5

如果要将 Alcon 公司从合并的财务报表中剔除，会比较复杂并且不太精确。Alcon 公司的财务报表是在美国申请的并且是以 U. S. GAAP 为基础准备的。尽管 Alcon 公司有义务向雀巢公司提供 IFRS 为基础的信息，但是没有公开的资料显示不同的收入报告。分析师只能够在 IFRS 的基础上估算雀巢公司收入中所含 Alcon 公司的净收入。在分析雀巢公司 2007 年的管理总结时，他发现 Alcon 公司 2007 年的销售额以及息税前利润分别是 67 亿瑞士法郎和 23 瑞士法郎。通过参考美国 20-F 文件中的 2007 年关于收入的合并报表准则，他收集了其他的息税前利润后的项目并且使用 2007 年的平均汇率（汇率从雀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

巢 2007 年财务报表中找到）将其转换成为瑞士法郎的数额，然后那些数据与息税前利润合并，这些税前的数额将以雀巢公司实际税率征税。

这种估计方法是很粗糙的，因为它默认假设 4 个美国式财务报表中的非息税前利润项的数值与 IFRS 格式的数值是相同的。然而，分析师发现，当使用 2007 年的平均汇率将收入转化成瑞士法郎的时候，IFRS 计算方式的收入与美国计算方式的收入几乎是相同的。管理总结报告指出，Alcon 公司在 2007 年的收入为 67 亿瑞士法郎；使用 1.196 的平均汇率将其转换成美元，收入为 56.02 亿美元，与 Alcon 公司在 20-F 上的 55.99 亿美元相差无几。很明显，IFRS 基础上与 U.S. GAAP 基础上的收入没有显著差距。对于 IFRS 基础上的息税前利润做相同的处理，管理总结报告中的息税前利润为 23 亿瑞士法郎，换成美元后为 19.23 亿美元，而 20-F 上报告的是 18.92 亿美元。分析师将 U.S. GAAP 准则下要求的研发过程中所产生的费用从 20-F 息税前利润去除，而在 IFRS 准则中研发过程中所产生的费用是可以被资本化的。息税前利润的差距更小，只有大约 2%，分析师有理由相信 Alcon 公司的收入在两种不同会计过程中得到的结果几乎是相同的。

在单独分析了收入的不同来源之后，分析师比较了不同的市场价值以及市盈率（P/E）并将其制作成表 17-30。

表 17-30 对比分解的雀巢收入和市盈率（P/E）

百万瑞士法郎	市值	收入（集团股东层面）	P/Es:
Alcon	36 499	1 361.5	26.8
欧莱雅	28 961	1 302.0	22.2
雀巢（自身）	130 201	7 985.5	16.3
应计	195 661	10 649.0	18.4
概述%	市场价值	收入	
欧莱雅	14.8%	12.8%	
Alcon	18.7%	12.2%	
雀巢	66.5%	75.0%	
	100.0%	100.0%	

分析师在对数据进行分析时（2008 年年初），基于年末的股票价格和过去的收益，雀巢公司的普通股交易价格达到其 18.4 倍：将价格/收入打个 17% 的折扣乘以 2007 年年末的标普 500 指数 22.2，然而一旦将非雀巢公司持有的收入和可获得的市场价值剔除出价格/收入后，雀巢公司自身的股票价格将被打一个更大的折扣：在 16.3 倍的市盈率下，所有的市场价格/收入的折扣将会更多，达到 27%。分析师认为对于像雀巢公司这种有大量现金流和低财务杠杆的公司来说使用折扣是不合适的，公司的股本回报率也很重要。由此，分析师总结雀巢公司相较于市场而言可能被低估。

此时，分析师认为他已经处理分析了足够多的数据来支持其发现和结论，他将结果报告给了组合投资经理。

17.2.4 步骤 5：总结与交流结论和建议（例如分析报告）

正如分析的结果，分析师已经收集了足够的证据描述雀巢公司的经营与融资数据，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

他认为他能够解决组合投资经理一开始提出的顾虑。在其总结报告中提出的观点可以分为两类：支持对雀巢公司股票的投资，以及需要考虑的因素。

1. 支持对雀巢公司股票的投资

- 雀巢公司的收入增长与回报来自于它自身的经营、并购与对联营企业的投资。雀巢公司拥有稳定的财务能力来实现现有的经营的稳定增长并实行通过并购进行增长的策略。公司目前的现金流动性与现金流远远高于未来公司经营与投资的指标。公司有较低的财务杠杆并且资本结构有能力支持未来的经营与战略计划
- 公司盈利和 ROE 都保持稳定的正数并且呈上升趋势。在去除了联营公司的收入对盈余和 ROE 的影响后，分析师发现对联营企业的投资有利于公司的盈余和 ROE，但这并不是盈余和 ROE 增长的主要原因。雀巢公司表现出了可持续发展性
- 经营活动现金流持续超过营业收入。经营性现金与营业收入之比稳定保持在 1.20 左右，收入质量良好。通过计算将现金流与再投资、负债和偿还债务能力表明良好的偿债能力。
- 雀巢公司通过并购使公司规模变大，支持证据是资产中商誉的增长以及过去 3 年中持续增长的总资产现金回报率。当前的总资产现金回报率是过去 5 年中最高的。通过收购所创造的现金证明了收购行为的正确性。
- 将收入分解为雀巢公司自身的收入、欧莱雅公司收入与 Alcon 公司的收入，并且考虑各自的 P/E 比率，表明雀巢公司的自身部分被低估了。也就是说，雀巢公司自身相较于欧莱雅公司、Alcon 公司以及市场有较低的 P/E 比率。考虑到雀巢公司有足够的现金流与低杠杆率的条件下，这可以被视作是一个机遇。

2. 需要考虑的因素

- 基于资产负债表的应收账款与基于现金流的应收账款的上升隐含了收入管理的问题。然而，正如之前提到的，这个担忧在比较了各种计算方式下的经营活动现金流比率后得到缓解。
- 公司的资本支出分配优先级不太正常。低收益的制水业务似乎被给予了过多的资本支出。如果公司需要对雀巢公司的普通股作出投资的话，这个部分需要持续关注。
- 投资雀巢公司的普通股成本的研究部门可能要求分析师在时间和精力上跟进另外两家公司。虽然雀巢公司在市场上被视为一家公司，但是欧莱雅公司与 Alcon 公司是其重要的组成部分，总体反映了雀巢公司的表现。如果对于雀巢公司股票的投资需要分析师跟进另外两家公司，那么就长久来说其他投资评估项目的分析投入就会减少。

分析师总结说，雀巢公司向外界提供了良好的投资机遇并且推荐投资。

17.2.5 步骤 6：跟进

由于雀巢公司股票的贴现价值以及公司的财务能力和稳定性，组合投资经理决定推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

荐养老基金集中投资持有雀巢公司的普通股。组合投资经理在公司的资源配置上遇到一些问题，并且希望持续重新评估持有的股票。没有产出的资本花费可能会成为取消投资的原因。分析师负责在每个报告期更新其在原始研究中的发现，尤其是在制水业务上公司的进展与持续投资，应收账款检验出的收入质量；现金流对于收入的支撑，特别是资产回报方面。

17.3 案例学习 2：经营租赁的表外杠杆

一个大型权益类共同基金的定量分析师最近发现基金的研究分析师们没有对表外融资给予应有的重视。基金公司的投资理念一直是以理解被投资公司的基本面为本的，然而 20 世纪末的会计丑闻与美国近期的信用危机已经使定量分析师相信基金公司应该更加注重于确定公司可能使用的那些隐形财务杠杆。由于基金投资于服务性行业的性质，通常基金公司很少关注隐形财务杠杆。

基金公司的投资理念促使它们一直投资于经营性杠杆较少或者存货风险较少的服务性行业，以避开那些经营杠杆或者财务杠杆过高的行业，如航空业与零售业，这些行业都是资本密集型行业并且通常在资产负债表上都有很高的杠杆率，除此之外它们通常将表外杠杆处理为经营租赁。因此，这些行业的投资者都倾向于关注表外业务融资。然而，由于基金投资于服务性行业，表外业务融资被假设为不需要考虑的问题，定量分析师对于这种做法是否正确有所质疑。

17.3.1 步骤 1：确定分析的目标

由于以上考虑，定量分析师决定研究基金公司所持有的那些表外业务融资可能存在问题的公司。他决定把注意力放在那些有可能没有记录融资租赁的公司。该研究的主要目的不是为了估计未记录的融资租赁或者其他表外融资业务，而是为了发现在基金的投资组合中是否有公司可能隐藏其杠杆。如果杠杆存在，则需要分析杠杆会有什么样的影响。

17.3.2 步骤 2：收集输入数据

为了确定公司潜在的未记录的租赁项，定量分析师使用财务数据库翻阅了基金所持有的股份。他将 7.4 倍的当前租金（经营租赁）的花费与总资产的比值和 5% 的阈值进行比较。7.4 是 10 年的连续付款以 6% 的折现率折现的值；租金花费乘以 7.4 倍表示了在以 6% 利率折现的融资租赁情况下资产与负债的增量。由于无法知道基金公司所持有的公司其所有实际租赁期数，定量分析师假设用 10 年的租赁来代表所有当前的租赁期数。

将估计的增量资产以及负债与总资产的比率与 5% 相比较。定量分析师仅仅关心明显的由于将表外业务处理为经营租赁所导致的资产与负债的低估，所以设定了 5% 的低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

估阈值。如果任何以基金持有股份的公司其隐藏的资产与总资产比率超过了5%，这个公司的信息应该被进一步分析，以判断是否有大量的资产以及负债应该被调整并通过资本化进入资产负债表。

17.3.3 步骤3：处理数据；步骤4：分析/理解已处理过的数据

筛选的过程见表17-31，这是一个使定量分析师感到吃惊的公司：法国广告公司阳狮集团。

表17-31 阳狮集团：经营租赁费用资本化乘数是7.4

2007年租赁费用	1.89亿欧元
租赁乘数	7.40
资产和负债的增量估值	13.986亿欧元
2007年总资产	122.440亿欧元
资产增量估值与总资产之比	11%

使定量分析师感到困惑的是，公司不仅没有重型机器或通过经营租赁的可见资金的零售网点，即使作为一家服务公司其劳动力密集度也是相当高的。根据阳狮集团公司的年报，在2007年底共有43 808名员工，需要足够大的办公空间容纳这些员工。阳狮集团公司几乎在全球每个国家都有业务，但是却只拥有少数办公室，主要是依靠租赁。

占到总资产的11%，这种情况需要负责阳狮集团公司的分析师进一步分析。负责阳狮集团的分析师参考了2007年的年报并发现阳狮集团公司到2012年有大量的长期租赁支付义务，除此之外还有另外4.55亿欧元。他假设2012年之后的租赁付款将与2012年的数额相同，而4.55亿欧元将在2016年付清。在浏览了公司的负债列表之后，他发现该公司已经发行的欧洲债券到2012年到期，有效利率为4.3%。然后他假设阳狮集团公司将承担的租赁借款利率主要是来自于经营租赁，如果将其资本化，利率将约等于4.5%。在支付列表上，他记录了租金支出的折现现值，见表17-32。

表17-32 阳狮集团：经营租赁的给付和现值 （单位：百万欧元）

经营租赁的给付（年）	在2007年12月31日	PMT 现值
2008	215	206
2009	186	170
2010	160	140
2011	141	118
2012	136	109
2013	136	104
2014	136	100
2015	136	96
2016	47	32
	1 293	1 075

在重新估计了增量资本与负债后，负责阳狮集团的分析师使用新的信息在原有基础

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

上重新估算了资产负债表上的数量与比例，见表 17-33。

表 17-33 阳狮集团：2007 年经营租赁资本化后的杠杆率

（百万欧元）	报表数据	估计值
财务杠杆		
资产总额	12 244	
包括资本化经营租赁资产估值的资产总额		13 319
权益总额	2 225	2 225
财务杠杆	**5.50**	**5.99**
债务与权益比值		
根据资本化经营租赁增长的负债估值	—	1 075
长期金融债务	1 293	1 293
长期金融债务总额	1 293	2 368
长期金融债务与权益比值	**58.1%**	**106.4%**
长期债务产权资本与比率		
长期金融债务	1 293	2 368
权益总额	2 225	2 225
长期资本（长期金融债务 + 权益）	3 518	4 593
长期金融债务与长期资本的比率	**36.8%**	**51.6%**

不管在何种杠杆计算方式下，相较于之前将其作为经营租赁，如果阳狮集团公司将经营租赁资本化后将会出现更高的财务杠杆。在表 17-34 中，分析师检验了经营租赁资本化会对偿付利息能力比率产生的影响。

表 17-34 阳狮集团：2007 年包含和不包含资本化经营租赁的利息保障率

（百万欧元）	报表数据	估计值
息税前收入	746	746
平均租赁费用（2007 年和 2006 年）		119
根据最新确认资本的预期折旧费用（10.753 亿/9 年，估计得租赁期限）		(119)
修正的 EBIT		**818**
债务平均利率		4.5%
报表上的利息费用	73.0	73.0
确认的租金的利息费用（4.5% × 10.753 亿）		48.4
调整的利息费用		**121.4**
利息保障率	**10.2**	**6.7**

虽然阳狮集团公司有足够的偿付利息能力，但是相较于之前的财报该比例显示了公司完全不同的财务实力。负责阳狮集团公司的分析师咨询了共同基金的内部策略专家，该专家预测经济将会放缓。负责阳狮集团公司的分析师作出总结，这将会降低广告支出，并给阳狮集团带来负面影响。

17.3.4 步骤 5：发布与交流结论和建议（例如分析报告）

公司的财务实力（债务和利息保障率）在经营租赁资本化后减弱。而且，负责阳狮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

集团公司的分析师也担忧市场对于改变经营租赁的会计处理方式可能作出的反应。最近更新的为了实现会计标准一致的谅解备忘录（2008 年 9 月 11 日完成）中，FASB 与 IASB 同意自 2011 年开始颁布新的租赁准则，其中一项改革就是可能要求将那些现在被定义为经营租赁的项目进行资本化。

如果阳狮集团公司被要求资本化其租赁债务，其资产负债表上新增负债的空间将远远低于当期，这些计算所得的比率相较于之前的数据将会恶化。尽管银行、债券投资者以及股东可能对于其贷款决定以及权益价格作出调整，阳狮集团的分析师依然担心市场反应的及时性，也就是当被隐藏的杠杆出现在资产负债表上的时候会导致的降值。在阳狮集团有大量隐藏的杠杆与负面宏观经济的预测条件下，负责阳狮集团公司的分析师推荐基金减少持有阳狮集团的股票。

17.3.5 步骤 6：跟进

定量分析师与负责阳狮集团的分析师需要通过持续监测阳狮集团的股价得到他们所作出的决定的反馈。会计声明以及变化会对财务报表以及公司价值带来潜在影响。他们都密切关注并随时准备评估一旦经营租赁的会计处理方法发生改变会对隐藏了大量杠杆的公司价值带来怎样的影响。

17.4 案例学习 3：预测会计准则变化所带来的影响

一个大型权益类共同基金的定量分析师，其任务是观察会计声明与变化。该分析师决定进一步观察 IASB 与 FASB 在网站上公布的会计技术方案的内容。在游览网站的过程中，他发现了近期 FASB 在改变资产证券化会计方法上作出的改变。

目前，140 号声明中指出，公司可以将其金融资产从资产负债表中移出放入一个合格的特殊目的实体，随后将这些资产计入特殊项目。根据 140 号声明中提到的会计方法，这个转移的过程就是确认了一笔资产的销售并且将这些资产从资产负债表上移除。而合格的特殊项目以及其发行的证券都不会反映在卖方的资产负债表上。资产的移除以及不确认负债都会对公司资产负债表中的财务杠杆产生极为有利的影响。

FASB 正在考虑将有关于“合格”特殊项目的内容从 140 号声明中资产证券化的会计方法中删除，同时需要考虑 FASB 46 号解释修订版（FIN46R）中的相关会计处理方法。修订后的会计准则将销售金融工具（例如按揭贷款、应收账款或者信用卡应收账款）资产证券化做了修改。公司仍然可以证券化金融资产，但是不再像 140 号声明中所规定的简单地将资产从资产负债表上移除。资产证券化所带来的负债也需要在公司的资产负债表中进行记录。

如果 FASB 的计划获得通过，美国资产证券化的会计方法将会与 IAS 39 号（金融工具：确认与度量）中所提供的会计方法相类似。如果这种建议的会计方法被应用于当前的资产证券化转移，公司需要将这些之前被记录为出售的资产重新放回资产负债表，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

且记录相应的负债。这将会使那些已经证券化的金融资产的公司的财务杠杆发生剧烈变化。

在得知该共同基金已经持有了一些经常将资产证券化的金融机构的股票后，该定量分析师联系了负责这些金融机构的金融分析师并且建议他注意潜在的变化。

17.4.1 步骤 1：确定分析的目标

金融分析师的目标是确定那些可能被新的会计方法所影响拥有资产证券化的金融机构，分析新的会计方法对杠杆的影响，并且考虑这些财务杠杆变化所带来的结果。

金融分析师发现该共同基金大量持有金融服务公司（DFS）的证券会由于可能发生变化的会计方法而面临风险。她知道美国证监会要求公司披露 10-K 文件的“管理层讨论与分析”（MD&A）部分中新的会计处理方法所可能带来的影响。然而，只有到该会计准则发布之后这些信息才被披露，同时，特殊的会计声明对于每个公司受到的影响程度也会不同。与其等待 FASB 发布声明，以及可能从 2009 年年初发布的 2008 年 10-K 文件中发现关于会计方法变化所带来的影响，她决定使用已经披露的信息来估计 FASB 改变资产证券化会计方法所带来的影响。她认为现在就对资产负债表上的杠杆率变化方向进行估计是十分重要的，甚至比具体变化的金额更重要。

17.4.2 步骤 2：收集输入数据

她观察了金融服务公司 2008 年的 10-Q 文件和 2007 年的 10-K 文件，并且发现在 MD&A 部分与脚注信息部分描述了一些“基于管理报告”统计的财务数据。在这个基础上，金融服务公司信用卡应收账款的销售似乎从未发生，而是将资产证券化处理为有担保的借款，此时资产仍然保留在资产负债表上并且在资产负债表上同样包括资产证券化的负债。

17.4.3 步骤 3：处理数据；步骤 4：分析/理解已处理过的数据

在使用了资产负债表以及“基于管理报告”中关于资产证券化调整的数据之后，她修正了 2007 年 11 月 30 日年末的资产负债报告，见表 17-35。

表 17-35 金融服务公司：剔除了“销售”处理的资产证券化

资产（千美元）	已报告	证券化调整	基于管理报告
现金和现金等价物	8 787 095		8 787 095
可供出售证券	420 837		420 837
持有至到期证券	104 602		104 602
应收贷款：			
借贷资产组合：			
信用卡	23 468 965	28 599 309	52 068 274
商业贷款	234 136		234 136

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

资产（千美元）	已报告	证券化调整	基于管理报告
其他消费者贷款	251 194		251 194
借贷资产组合总额	23 954 295		52 553 604
应收贷款总额：	23 954 295	28 599 309	52 553 604
贷款损失调整	(916 844)		(916 844)
应收贷款净额	23 037 451		51 636 760
应计应收利息	139 414		139 414
应收资产证券化	3 093 472		3 093 472
厂房与设备，净值	658 492		658 492
商誉	255 421		255 421
无形资产，净值	98 043		98 043
其他资产	781 278		781 278
非持续性经营资产	0		0
总资产	37 376 105	28 599 309	65 975 414
负债和所有者权益			
负债总额	31 776 683	28 599 309	60 375 992
所有者权益总额	5 599 422		5 599 422
负债和所有者权益总额	37 376 105	28 599 309	65 975 414

管理基准的信息表明应收贷款与总资产增长了286亿美元，分析师假设这些增长只与信用卡贷款组合有关。除此之外，没有其他信息表明短期或者长期负债在基于管理报告包括证券之后会发生怎样的变化，因此分析师将调整变化写入“总负债”中，并假设负债确认和资产确认是相同的。

调整对资产负债表产生了巨大的影响。总资产上升了77%，总负债上升了90%。随后她同样使用MD&A部分的信息对2008年2月29日的资产负债表以及2008年5月31日的资产负债表作出了调整，结果见表17-36。其中2007年11月30日的资产负债表在左侧，2008年5月31日的资产负债表在右侧。

表17-36 金融服务公司：修正的资产负债表和杠杆比率

金融服务公司资产（千美元）	2007年11月30日		2008年2月29日		2008年5月31日	
	报表数据	基于管理报告	报表数据	基于管理报告	报表数据	基于管理报告
现金和现金等价物	8 787 095	8 787 095	8 286 29	8 286 290	8 765 384	8 765 384
可供出售证券	420 837	420 837	792 979	792 979	958 784	958 784
持有至到期证券	104 602	104 602	99 527	99 527	96 371	96 371
应收贷款：						
持有待出售贷款	0	0	349 072	349 072	714 632	714 632
借贷资产组合						
信用卡	23 468 965	52 068 274	19 895 527	46 353 256	18 683 242	46 022 670
商业贷款	234 136	234 136	312 211	312 211	387 540	387 540
其他消费者贷款	251 194	251 194	485 871	485 871	716 649	716 649

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

金融服务公司资产（千美元）	2007 年 11 月 30 日		2008 年 2 月 29 日		2008 年 5 月 31 日	
	报表数据	基于管理报告	报表数据	基于管理报告	报表数据	基于管理报告
借贷资产组合总额	23 954 295	52 553 604	20 693 609	47 151 338	19 787 431	47 126 859
应收贷款总额	23 954 295	52 553 604	21 042 681	47 500 410	20 502 063	47 841 491
贷款损失调整	(916 844)	(916 844)	(860 378)	(860 378)	(846 775)	(846 775)
应收贷款净额	23 037 451	51 636 760	20 182 303	46 640 032	19 655 288	46 994 716
应计应收利息	139 414	139 414	122 765	122 765	131 388	131 388
应收资产证券化	3 093 472	3 039 472	2 935 494	4 192 534	2 705 638	2 705 638
厂房与设备，净值	658 492	658 492	567 475	567 475	556 030	556 030
商誉	255 421	255 421	255 421	255 421	255 421	255 421
无形资产，净值	98 043	98 043	57 900	57 900	56 030	56 030
其他资产	781 278	781 278	922 578	922 578	839 911	839 911
非持续性经营资产	0	0	3 105 327	3 105 327	213 297	213 297
总资产	37 376 105	65 975 414	37 328 059	65 042 828	34 233 542	61 572 970
负债和所有者权益						
负债总额	31 776 683	60 375 992	31 673 718	59 388 487	28 383 851	55 723 279
所有者权益总额	5 599 422	5 599 422	5 654 341	5 654 341	5 849 691	5 849 691
负债和所有者权益总额	37 376 105	65 975 414	37 328 059	65 042 828	34 233 542	61 572 970
财务杠杆	6.67	11.78	6.60	11.50	5.85	10.53
增量杠杆	5.11		4.90		4.67	
少计的杠杆	-43%		-43%		-44%	
负债占资本的百分比	85.0%	91.5%	84.9%	91.3%	82.9%	90.5%

在报告中，公司在过去的 6 个月杠杆率有所降低。财务杠杆（总资产除以总权益）在 2007 年 11 月 30 日是 6.67，在 2008 年 5 月 31 日降至 5.85。金融服务公司按照 140 号声明将其资产证券化的应收账款记录为出售资产而非有担保的借款，这将起到降低总体杠杆的作用。在计算财务杠杆率的时候，如果基于之前的管理报告（被证券化的应收账款仍然属于公司资产），金融服务公司将显示出更高的杠杆但是相较于上年同期仍然得到改善。根据管理报告，财务杠杆在 2007 年 11 月 30 日是 11.78，在 2008 年 5 月 31 日下降至 10.53。140 号声明中关于销售的处理方法分别低估了 43%（2007 年 11 月 30 日）、43%（2008 年 2 月 29 日）和 44%（2008 年 5 月 31 日）。

财务杠杆的另一种计算方法是（负债作为总资产的百分比），按照 2008 年 5 月 31 日已报告的负债，负债占总资产的 82.9%。如果按照管理报告计算的话，该比例将是 90.5%。无论以哪种数据为基础（已报告数据或管理报告下的数据），都表明该公司的财务杠杆在过去 6 个月内减少了，只是在管理报告下降低的较少。进一步说，如果发生了像 FASB 所说的会计准则变化，杠杆的绝对值将发生一个巨大的增长。

金融分析师接下来将会通过 MD&A 分析管理报告对于收益表的影响。虽然净利息收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

入、贷款损失准备金以及其他收入将会发生改变，但净收入不会被影响。这表明对资产负债表的影响是需要我们考虑的。

17.4.4 步骤5：发布与交流结论和建议（例如：分析报告）

分析师需要从几个层面考虑资产负债表带来的影响。第一，她需要考虑公司现在对资本证券化的会计处理方法是否掩盖了公司真正的杠杆。第二，她需要考虑到准则的制定者会改变准则，迫使金融服务公司用比投资者预期的更高的财务杠杆编制资产负债表。这就可能会引起其他市场参与者的注意，从而使得公司价值降低。第三，她需要考虑到公司可能会尝试通过增加权益来抵消会计变化，这一举动将会稀释公司的所有权并且会降低公司价值。

她认为FASB改变140号声明的可能性很高，而这个变化只会为持有金融服务公司的股票带来不利影响。她建议公司降低对金融服务公司的股票持有数量。

17.4.5 步骤6：跟进

特别地，定量分析师与金融分析师需要持续关注金融服务公司的价值以得到减少持有决定的反馈。通常来说，由于会计声明以及变化会对财务报表和公司价值带来潜在影响，所以它们会受到密切关注。

17.5 小结

三个案例说明了如何使用财务分析进行决策。每个案例都以不同行业为背景：制造业、服务业以及金融服务业。三个案例的分析都有不同的侧重点、目标以及分析内容，并且使用了不同的技术和工具。然而，每个案例都使用了相同的财务报表分析框架。在每个案例中，都完成了一个经济决策；这是与进行财务分析的主要目的相一致的，即方便经济决策。

习 题

以下信息与问题1~8相关

Sergei Leenid（CFA）是Parliament基金公司长期投资固定收益组合经理。他基于财务报表信息开发了一个数量模型，用于预测信用等级的变化会对公司债券的发行带来的影响。在使用模型之前，Leenid首先做了一个筛选的过程，除去那些不符合信用等级评判标准的债券。那些没有通过筛选的债券需要单独审核以做后续处理。通过筛选后的债券使用数量模型确定潜在的等级变化。

Leenid考虑到任何一个悬而未决的会计准则变化都会影响初始筛选过程的结果。在最新的筛选中，那些财务杠杆比例（权益乘数）超过给定比例或者利息保障率低于一个给定债券等级应有比例的债券将被排除在外。举例来说，一个A级公司债券如果其财务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

杠杆超过 2.0 或者利息保障率低于 6.0，它将在初始的筛选中被排除。被排除的债券将不会使用数量模型进一步进行分析。

新的会计准则将会要求公司把资产负债表上所有的租赁进行资本化。为了检验会计准则的变化是否会对筛选过程的结果造成影响，Leenid 收集了一个 A 级债券的随机样本，这些债券是由零售行业的公司发行的，他认为零售行业是受到会计准则变化影响最大的行业。

有两家公司，Silk Road Stores 和 Colorful Concepts，最近发行了相同条款和利率的债券。Leenid 决定全面分析会计规则的变化会给这两家公司带来的潜在影响。他决定从收集这两家公司最近的年度财务报表信息开始（表 17-37）。

表 17-37 Silk Road Stores 和 Colorful Concepts 选定的财务数据

	Silk Road	Colorful Concepts
税收	3 945	7 049
息税前利润	318	865
利息费用	21	35
所得税	121	302
净收入	176	528
平均总资产	2 075	3 844
平均总权益	1 156	2 562
租赁费用	213	406

在检查完租赁的披露信息后，Leenid 估计了两家公司各自 8 年连续租赁费用的平均值。他认为租赁费应该使用 6.5% 的比例将其资本化，而 6.5% 正是两家公司最近发行债券的利率。

在检查 Colorful Concepts 公司的资产负债表时，Leenid 发现该公司在资产账户的期末值中有 204（起初为 188）是对联营企业的投资，该项增长主要是来自 Exotic Imports 公司 20% 的股本利息。Exotic Imports 公司是一家专业零售商，其在最近的年报中报告了销售额为 1 230，净收入为 105，拥有平均总资产 620。

1. 如果会计规则发生变化，Silk Road 公司的资产将会大致增加：

   A. 1 297　　B. 1 576　　C. 1 704

2. 如果会计规则发生变化，Silk Road 公司的利息保障率将会接近于：

   A. 3.03　　B. 3.50　　C. 5.04

3. 如果会计规则发生变化，Silk Road 公司的利息保障率将会接近于：

   A. 1.37　　B. 1.79　　C. 2.92

4. 会计规则的改变是否会影响 Colorful Concepts 公司初始筛选过程的结果？

   A. 如果现在能够通过筛选，在会计准则发生变化后将不能通过筛选

   B. 如果现在能够通过筛选，在会计准则发生变化后也能通过筛选

   C. 如果现在不能够通过筛选，在会计准则发生变化后仍将不能通过筛选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5. 基于 Leenid 对初始筛选结果的分析，相对于 Colorful Concepts 公司，Silk Road 公司的债券等级应该：

A. 更低　　B. 更高　　C. 相同

6. 忽略任何会计规则变化潜在的影响并且排除在联营企业的投资，Colorful Concepts 公司的净利润率接近于：

A. 6.0%　　B. 7.2%　　C. 7.5%

7. 忽略任何会计规则变化的潜在影响，Colorful Concepts 公司的资产周转率在排除联营企业的投资后将会是：

A. 保持相同　　B. 上升 0.10　　C. 下降 0.10

8. 排除在联营企业的投资后，Colorful Concepts 公司的利息保障率将会：

A. 更低　　B. 更高　　C. 相同

以下信息与问题 9～15 相关

Quentin Abay 是一家私募股权公司的分析师，该公司最近对 Bickchip 公司的收购很感兴趣，Bickchip 公司是一个集团企业。Abay 的第一项工作是需要确定 ROE 的变化趋势以及使用杜邦分析法分析主要的驱动因素，为此他收集了表 17-38 中的数据。

表 17-38　筛选的 Bickchip 财务数据

千欧元	2009 年	2008 年	2007 年
税收	72 448	66 487	55 781
息税前收入	6 270	4 710	3 609
税前收入	5 101	4 114	3 168
净收入	4 038	3 345	2 576
资产周转率	0.79	0.76	0.68
资产/权益	3.09	3.38	3.43

在进行杜邦分析之后，Abay 认为他的公司可以增加 ROE 并且不需要发生运作上的改变。除此之外，Abay 认为如果公司放弃那些资本回报率（总资产减去非附息的负债）最低的部门，公司的 ROE 可以提升。2009 年自动化设备部门的息税前利润率为 11%，电力和工业部门的息税前利润为 5%，医疗设备部门的息税前利润为 8%，其他相关部门的信息显示在表 17-39 中。

表 17-39　Bockchip 公司的部门数据　（单位：千欧元）

经营部门	资本运用			资本支出		
	2009 年	2008 年	2007 年	2009 年	2008 年	2007 年
自动化设备	10 705	6 384	5 647	700	743	616
电力和工业	15 805	13 195	12 100	900	849	634
医疗设备	22 870	222 985	22 587	908	824	749
	49 380	42 564	40 334	2 508	2 416	1 999

Abay 同样也考察了盈余质量，他计算了 Bickchip 公司以基于现金流的应收账款比例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

以及息税前经营活动现金流与营业收入比率。为了计算这些指标，他准备了表 17-40 中的信息。

表 17-40 Bickchip 公司的盈余质量数据 （千欧元）

	2009 年	2008 年	2007 年
净收入	4 038	3 345	2 576
经营性活动净现金流①	9 822	5 003	3 198
投资性活动净现金流②	(10 068)	(4 315)	(5 052)
融资性活动净现金流②	(5 792)	1 540	(2 241)
平均净经营性资产	43 192	45 373	40 421
①包括现金税费的给付：	(1 930)	(1 191)	(1 093)
②包括现金利息的给付：	(1 169)	(596)	(441)

9. 表 17-38 显示了过去 3 年的数据，Bickchip 公司的股权收益可以被最确切地描述为：
   A. 稳定　B. 下降趋势　C. 增长趋势
10. 基于杜邦分析，Abay 关于 ROE 的观点最可能是基于：
   A. 杠杆　B. 利润率　C. 资产周转率
11. 基于 Abay 的判断，最应该被剥离的业务部门应该是：
   A. 医疗设备　B. 电力和工业　C. 自动化设备
12. Bickchip 公司 2009 年基于现金流的应收账款比例最接近于：
   A. 9.9%　B. 13.4%　C. 23.3%
13. 基于现金流的应收账款比例从 2007 年到 2009 年：
   A. 表明了收入质量的提高
   B. 表明了收入质量的恶化
   C. 表明了收入质量没有发生变化
14. Bickchip 公司 2009 年息税前经营活动现金流与营业收入的比率最接近于：
   A. 1.6　B. 1.9　C. 2.1
15. 基于息税前经营活动现金流与营业收入的比率，Abay 可以总结：
   A. Bickchip 公司的收入是由现金流作为支撑的
   B. Bickchip 公司的收入不是由现金流作为支撑的
   C. Abay 不能作出任何总结，原因是这些比率总是发生变化

以下信息与问题 16～21 相关

Michael Wetstone 是一个公共养老基金权益类的分析师，主要负责软件行业。在分析 Software Services 公司与 PDQ GmbH 公司的财务状况之前，Wetstone 发现需要先调整一下两家公司各自的财务报表。根据财务报表，这两家公司的销售应收账款以及少数股东权益是不可比的。

Software Services 公司出售了 2.675 亿美元的应收账款给了一家特殊目的实体。PDQ GmbH 没有对其应收账款实施证券化。Software Services 公司简略资产负债表见表 17-41。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 17-41 Software Services 公司简略资产负债表 （千美元）

年末	2009 年 12 月 31 日
总流动资产	1 412 900
总资产	3 610 600
总流动负债	1 276 300
总负债	2 634 100
总权益	976 500

PDQ GmbH 公司的净收入中很大一部分是来自于 Astana Systems 公司 20% 的少数股东权益。为了估计 PDQ GmbH 公司独立的财务状况，Wetstone 收集了 PDQ GmbH 公司与 Astana Systems 公司相关的数据（见表 17-42）。

表 17-42 Astana 和 PDQ 公司筛选的财务数据

	PDQ（千欧元）	Astana（千美元）
税前收入（2009 年）	41 730	15 300
所得税（2009 年）	13 562	5 355
净收入（2009 年）	28 168	9 945
市场资本化（最新的）	563 355	298 350
2009 年美元兑欧元平均汇率	1.55	
即期美元兑欧元汇率	1.62	

16. 与将证券化的应收账款保留在资产负债表上相比，将其售出将会使 Software Services 公司的财务杠杆降低：

A. 6.8% B. 7.4% C. 9.2%

17. 将证券化的应收账款保留在资产负债表上，Software Services 公司的负债与总资产比例将会最接近于：

A. 73.3% B. 74.8% C. 80.4%

18. PDQ GmbH 公司的价值中有多少可以被其在 Astana Systems 公司的股权衡量？

A. 6.5% B. 10.6% C. 20.0%

19. 在只考虑 PDQ GmbH 公司单独的财务基础上，PDQ GmbH 公司的 P/E 比率最接近于：

A. 19.6 B. 21.0 C. 24.5

20. 调整财务报表是在哪个财务分析步骤完成的？

A. 数据收集 B. 数据处理 C. 数据解读

21. PDQ GmbH 公司单独价值的估值是粗糙的，因为：

A. PDQ GmbH 公司与 Astana Systems 公司可能使用了不同的会计准则

B. PDQ GmbH 公司与 Astana Systems 公司有不同的风险特征

C. PDQ GmbH 公司与 Astana Systems 公司所交易的市场有不同的流动性与市场效率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

术 语 表

Accelerated methods of depreciation **加速折旧法** 是一种折旧方法，在资产使用年限的早期分配较大比例的成本。

Account **账户** 在会计系统中，对特定资产、负债、所有者权益、收入及费用增减的正式记录。

Accounting profit **会计利润** 遵循既定的会计准则，在所得税费用之前，并且列示于利润表中的利润。

Accrual basis **权责发生制** 是一种会计记账方法，指收入与费用在其发生时即予以确认，而并非在实际现金结算时确认。

Accrued expense（accrued liabilities） **应计费用** 是一种已经发生但是尚未于会计年度结束之前支付的与费用相关的负债。一个典型的应计费用例子是已经产生但是尚未予以支付的租金费用，这构成了一项负债——"应付租金"。

Accumulated benefit obligation **累计给付义务** 在U.S. GAAP下，估计约定给付养老金计划债务的方法，定义为"是一种收益（无论是既定的还是非既定的）精算现值，根据雇员在特定时点之前提供的服务计算出养老金收益，同时也基于雇员在该时点之前的服务与薪酬情况"。

Accumulated depreciation **累计折旧** 是房产、厂房及设备（PPE）的抵消项，反映了分配至当期以及早前会计年度的房产、厂房及设备的相关成本。

Activity ratios（asset utilization 或 operating efficiency ratios） **活动比率** 用来度量公司日常运营管理活动有效性的比率，如应收账款回售与存货管理。

Allowance for bad debts **坏账准备** 应收账款的抵消项，用来估计无法回收的应收账款数量。

Amortization **摊销** 将具有有限使用年限的无形长期资产的成本分配至各个会计年度的过程。

Amortized cost **摊余成本** 资产摊销与减值导致的历史成本（最先确认的成本）。

Antidilutive **反稀释（摊薄）** 是一种证券转换过程，可以造成每股盈余（EPS）增加或者得到比公司基本每股盈余更高的数额——在计算每股盈余过程中，不包括反稀释证券。

Assets **资产** 公司通过过去的事项所能控制的资源，并且该资源带来的未来经济收益能够流入公司。

Available-for-sale investments **可供出售投资** 指公司没有意愿频繁交易或者持有到期的证券（针对债券而言）。

Back-testing **回溯测试法** 是测试组合投资策略的一种方法，利用既定策略中所选组合的历史数据评估该策略的历史业绩。

Balance sheet（statement of financial position 或 statement of financial condition） **资产负债表** 在特定时点（资产负债表呈报日），通过披露公司控制的资源（资产）以及对这些资源的索取权（负债与所有者权益）的相关信息表现公司当期财务状况的财务报表。

Balance-sheet-based accruals ratio **基于资产负债表的应计比率** 期末净营运资产与期初净营运资产之差除以这段时期净营运资产的平均值。

Balance-sheet-based aggregate accruals **基**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

于资产负债表的总应计值 期末净营运资产与期初净营运资产之差。

Balance sheet ratios **资产负债表比率** 只与资产负债表项目相关的财务比率。

Bargain acquisition **协议收购** 公司被收购的价格低于净资产公允价值。公允价值与购买价格之间差异的处理方式在 IFRS 与 U. S. GAAP 下不同，但是该差异不能被视为负商誉。

Basic EPS **基本每股收益** 归属于普通股股东的净利润（净利润减去优先股股利）除以发行在外的加权平均普通股股数。

Bottom-up analysis **从下至上分析** 是投资选择过程 在一个特殊投资领域中的所有证券中进行选择，例如，在进行投资决策时，并不根据宏观经济运行情况或市场整体情况限定投资领域。

Capital structure **资本结构** 公司为经济业务融资时采用的债务与权益结构，是公司进行长期融资的特定架构。

Carrying amount **账面价值** 依据会计原则对资产或负债进行评估的价值。

Cash **现金** 在会计语境中，指手中持有的现金（例如，零用现金和尚未存入银行的现金）和银行存款，以及那些能够用于清偿债务的类似账户。

Cash basis **收付实现制** 是一种会计记账方法，在财务报表中只依据现金收支情况记录相关经济业务。

Cash conversion cycle (net operating cycle) **现金转换周期** 公司将现金投资于经营活动至收到现金的时间跨度；等于持有存货时间 + 销售时间 − 应付账款时间。

Cash equivalents **现金等价物** 流动性极强的短期投资，一般在 90 天或更短的时间内到期。

Cash flow from operations (cash flow from operating activities 或 operating cash flow) **经营活动现金流** 来自于经营活动的净现金流。

Cash-flow-statement-based accruals ratio **基于现金流量表的应计比率** 基于权责发生制的净利润与经营活动现金流和投资性现金流之差除以这段时期的平均净营运资产。

Cash-flow-statement-based aggregate accruals **基于现金流量表的总应计值** 基于权责发生制的净利润与经营活动现金流和投资性现金流之差。

Cash ratio **现金比率** 一种流动比率，等于（现金 + 短期有价证券）除以短期负债。

Chart of accounts **账户列表** 公司会计系统中的账户集合。

Classified balance sheet **分类资产负债表** 将资产与负债归入不同子类型的资产负债表（例如短期与长期）。

Clean-surplus accounting **净盈余会计** 除了所有者自身行为外，净利润反映了股东权益的所有变动情况。如果不存在所有者的自身行为对权益造成的影响，股东权益的变动值应当等于净利润。

Common-size analysis **百分比分析** 是财务报表分析中使用到的一种方法，将单独财务报表项目的财务数据作为基准值。例如，在利润表中，将所有的项目表示为收入的百分比。

Completed contract **完成合同法** 一种收入确认方法，在合同完全完成之前，公司不予确认任何收入，通常应用于长期建造合同。

Comprehensive income **综合性收益** 在既定期间内与所有者自身行为无关的所有权益变动，综合性收益等于净利润加上其他综合收益。

Contra account **备抵账户** 抵消其他账户的账户。

Cost of goods sold **销货成本** 在给定的期间，等于期初存货减去期末存货，再加上获取或者生产的商品成本。

Cost recovery method **成本回收法** 一种收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

入确认方法，在买方支付现金款项之前，卖方不确认任何利润——包括卖方的本金与利息——大于卖方售出的所有商品成本。

Coupon rate **票面利率** 合同承诺的利率，是计算定期利息支付时使用的利率。

Credit **贷方** 在复式记账法中，贷方增加意味着负债、所有者权益与收入账户增加，资产账户减少。在借贷资金关系中，指借款者针对承诺的未来偿付行为的意愿与能力。

Credit analysis **信用分析** 对信用风险的评估；对借款人或交易对手方信用价值的评估。

Credit risk **信用风险** 由于交易对手方或者债务人无法偿付债务所造成损失的风险。

Cross-sectional analysis **横截面分析** 在给定期间或者时点对一个组别内的所有个体进行的对比分析。

Current assets **流动资产** 指预期在不久的将来消耗或转化为现金的资产，通常为一年或更短的时间。

Current cost **流动成本** 就资产来说，用来购买相同资产所支付的现金或现金等价物；就负债来说，用来偿付债务的未经折旧的现金或现金等价物。

Current exchange rate **即期汇率** 出于会计目的，在资产负债表呈报日的当期汇率。

Current liabilities **流动负债** 在不久的将来需要偿付的负债，通常为一年或更短的时间。

Current rate method **现行汇率法** 将以外币计价的财务报表合并的一种换算方法，所有资产与负债以即期汇率换算。现行汇率法是较为常用的换算方法。

Current ratio **流动比率** 即流动资产除以流动负债。

Days of inventory on hand (DOH) **存货周转天数** 一种活动比率，为期间天数除以存货周转率。

Debit **借方** 在复式记账法中，借方增加意味着资产与费用账户增加，负债与所有者权益账户减少。

Debt covenants **债务条款** 作为借款人的公司与债权人之间达成的条款。

Debt-to-asset ratio **资产负债率** 属于清偿比率，即总债务除以总资产。

Debt-to-capital ratio **资本负债率** 属于清偿比率，即总债务除以总债务加股东权益。

Debt-to-equity ratio **负债权益比率** 属于清偿比率，即总债务除以股东权益。

Deductible temporary differences **可抵扣暂时性差异** 在未来，当资产负债表项目回转或者得到偿付，由于应纳税收入减少或者抵扣而导致的暂时性差异。

Defensive interval ratio **防御区间比率** 属于流动比率，指公司能够从流动资产获得的满足现金需求的天数；计算方法为（现金＋短期有价证券＋应收账款）除以日常现金支出。

Deferred income (also deferred revenue 和 unearned revenue) **递延收入** 属于负债类账户，指尚未为客户提供商品或服务时便已经收到现金销售款项；指在提供商品或服务前的支付额。

Deferred tax assets **递延所得税资产** 相对于会计利润而言，公司支付了超额收入所得税，在资产负债表上形成了一项所得税资产。应纳税收入高于会计利润，应付所得税高于税收费用。当未来所得税费用高于应付所得税时，公司预期该项差异回转。

Deferred tax liabilities **递延所得税负债** 相对于会计利润而言，公司支付的所得税不足，在资产负债表上形成了一项所得税负债。应纳税收入比会计利润少，应付所得税比税收费用少。当未来应付所得税高于所得税费用时，公司预期消除该项负债。

Defined-benefit pension plans **既定给付养老金计划（或固定收益养老金计划）** 公司承诺在雇员退休后每年支付定额养老金（固定收益）。公司承担养老金计划资产的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

风险。

Defined-contribution pension plans **既定供款养老金计划（或固定缴款养老金计划）** 雇员个人持有养老金账户，雇主（公司）定期缴款，通常基于税收优惠考虑。缴款额度在计划期初即予以确定，但是该计划未来价值不得而知。雇员承担养老金计划资产的投资风险。

Depreciation **折旧** 是系统性地将长期资产（有形）成本分配至各个期间的过程，在期间内，该项资产预期可以产生经济收益。

Derivative **衍生品** 一种金融工具，其价值取决于标的资产或特定因素（例如，股票价格、利率或汇率）。

Diluted EPS **摊薄每股收益** 假设所有稀释性证券转化为普通股得到的每股收益。

Diluted shares **稀释（摊薄）股份** 假设所有潜在的稀释性证券全部转化为普通股，发行在外的普通股总数。

Diminishing balance method (declining balance method) **余额递减法** 是一种加速折旧法，将资产绝大比例成本分配至使用年限的前期。

Direct financing lease **直接融资租赁** 融资租赁的一种，从出租人的角度来看，租赁支付款的现值（租赁应收款）等于租赁资产的账面价值。从本质来看，出租人获得的收入属于融资范畴。

Direct format (direct method) **直接法** 是计算经营活动现金流的一种方法，顾名思义，直接以经营活动现金流流入额减去流出额。

Direct write-off method **直接冲销法** 确认客户应收账款信用损失的一种方法，客户违约时，公司直接确认损失。

Dirty-surplus accounting **不净盈余会计** 在利润表中，一些收入项目并不进入利得或损失，而归为股东权益的一部分，某些综合性收益项目经由利润表对股东权益进行调整。

Dirty payout ratio **不净盈余项目** 经由利润表对股东权益的调整项。

Dividend payout ratio **股息支付比例** 现金股利与盈余的比值。

Double declining balance depreciation **双倍余额递减法** 是一种加速折旧方法，在折旧时使用双倍的直线折旧法比率，将该比率乘以期初账面价值（余额递减）可以得到折旧费用。

Double-entry accounting **复式记账法** 一种记录经济业务的会计系统，每一项记录在案的业务同时影响至少两个账户，以确保基本会计恒等式（资产 = 负债 + 所有者权益）处于平衡状况。

Downstream **下游交易** 两家附属公司之间的交易行为，一家为“投资者”公司，另一家为关联公司，“投资者”公司在其利润表中记录相关交易的利润。一个典型的例子是“投资者”公司向关联公司出售存货。

DuPont analysis **杜邦分析** 一种将投资回报率分解的分析方法，例如，将权益回报率分解为一系列财务比率。

Earnings expectation management **盈余预期管理** 管理层鼓励分析师做出较之原先的盈余预测数字稍低的行为。

Earning game **盈余游戏** 管理层倾向于报告与市场预期一致的盈余数字。

Earnings management activity **盈余管理行为** 旨在影响盈余数字的故意行为，通常是管理层出于自利的目的；通过对应计值的机会主义操纵得以实现盈余管理。

Earnings per share **每股盈余** 归属于公司普通股的盈余（净利润 − 优先股股利）除以发行在外的加权平均普通股股数。

Effective interest rate **有效利率** 公司在发行股票时的借款利率或者市场利率。

Equity **权益** 资产减去负债后的剩余利益。

Exercise date **执行日** 雇员实际行使期权，将其转换为股票的日期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

Expense **费用** 指经济资源的流出或者负债的增加，都会导致权益的减少（除了因为分配给所有者导致的权益减少）；由于创造收入而引致的净资产减少。

Exposure to foreign exchange risk **外汇兑换暴露风险** 由于汇率变动而引起的以外币计价的资产或者负债价值变动的风险。

Face value **票面价值** 当债券到期时，公司支付给债券持有人的现金。

Fair value **公允价值** 指熟悉市场情况的买卖双方在公平交易和自愿的情况下所确定的资产价值与债务价值。

FIFO method **先进先出法** 存货的一种会计计价方法，根据购入存货的先后顺序将存货成本与销售收入匹配，先购入的存货先消耗。

Finance lease (capital lease) **融资租赁** 资产购买者（承租人）的资金来源直接来自资产出售者（出租人）。

Financial flexibility **财务弹性** 公司承受或适应财务困境的能力。

Financial leverage **财务杠杆** 公司通过使用债务融资，可以使权益回报率的变动百分比大于经营收入的变动百分比，是财务杠杆比率的简称。

Financial reporting quality **财务报告质量** 公司报告的财务信息反映经营业绩与预测未来现金流的准确程度。

Financing activities **融资行为** 公司获取或偿付用于经济业务的资本的活动（例如，权益与长期债务）。

Fixed charge coverage **固定费用保障比率** 属于清偿比率，计算如下：（息前收入＋租赁支付款项）÷（利息支付款项＋租赁支付款项）。

Fixed cost **固定成本** 经营活动中固定支出的成本。

Foreign currency transaction **外币交易** 企业使用除了职能货币（功能性货币）以外的货币进行的交易活动。

Free cash flow **自由现金流** 经营活动现金流超过资本支出的那部分现金流。

Functional currency **职能货币** 企业主要经营环境中使用的货币。

Gains **利得** 与企业日常经营活动不相关的资产流入。

Goodwill **商誉** 一种无形资产，指收购目标公司的价格超过其净资产价值的那部分资产价值。

Grant date **授予** 将期权给予雇员的日期；如果已知期权的数量与价格，可以得到报酬费用，计算报酬费用的当天也称为授予日。

Gross profit (gross margin) **毛利润** 销售收入减去销售成本（对制造企业而言，就是销货成本）。

Gross profit margin **毛利润率** 一种盈利比例，毛利润除以收入。

Grouping by function **按照功能分组** 在利润表中呈报费用时，按照相同的功能将费用分组，例如，所有与销货成本相关的费用归为一组。

Grouping by nature **按照性质分组** 在利润表中呈报费用时，按照相似的实质将费用分组，例如，所有与折旧相关的费用归为一组。

Growth investor **成长型投资者** 是股票投资者的一种分类，此类投资者追逐高市盈率公司。

Held-for-trading securities (trading securities) **持有可供交易证券** 投资者在近期即予以出售的债务或权益类金融资产，时间通常少于3个月；或指公司将要交易的证券。

Held-to-maturity investments **持有至到期投资** 公司想要持有到期的债券；以初始成本列报，定期根据折价或溢价摊销。

Historical cost **历史成本** 对资产而言，指购买资产支付的成本，包括与获得、安装调试等的相关成本；对负债而言，指举债收到的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

款项。

Historical exchange rates **历史汇率** 出于会计目的，指资产与负债初始入账时的汇率。

Horizontal analysis **水平分析** 是一种将特定财务报表根据时间先后不同予以比较的百分比分析方法，或者指将一家公司与其他公司进行横截面分析。

If-converted method **一旦转换法** 假设所有可转换证券在初期全部转换为股票，此时公司每股收益是多少，考虑可转换证券转换后净利润与发行在外的加权平均股数对每股收益的影响。

Income **收入** 使资产增加的经济利益流入，或者可以使负债减少继而使权益增加（所有者增资造成的权益增加除外）。

Income statement (statement of operations 或 profit and loss statement) **利润表** 在一段时期内，提供公司盈利能力相关信息的财务报表。

Income tax paid **已付所得税** 一段时期内实际支付的所得税；并非备抵额，而是实际的现金流出。

Income tax payable **应付所得税** 公司基于应纳税收入应当支付的所得税。

Indirect format (indirect method) **间接法** 针对现金流量而言，是计算公司经营现金流的一种方法，从净利润出发，通过一系列的加项与减项，最终得到经营活动现金流。

Installment method (installment-sales method) **分期付款法** 是一种收入确认方法，根据公司收到的现金款项占总销售额的比例确定当期利润占总利润的比例。

Installment sales **分期付款销售** 在一段时期内分期支付销售款项。

Intangible assets **无形资产** 不具备物理形态的资产，诸如专利和商标。

Interest coverage **利息保障率** 属于清偿比率，息税前收入除以利息支付额。

Inventories **存货** 持有的未售出商品（有时又称为库存存货）。

Inventory turnover **存货周转率** 属于活动比率，销货成本除以存货平均额。

Investing activities **投资活动** 购买与处置房产、厂房与设备，无形资产，其他长期资产的相关活动；或者是其他公司发行的短期或长期投资项目类别，如股票与债券。

Investment property **投资性房地产** 获取租金收入或者资产升值（或二者兼备）的房地产。

Lessee **承租人** 通过租赁合同获取资产使用权的一方。

Lessor **出租人** 将资产使用权让渡给承租人的资产所有者。

Liabilities **负债** 由于过去的事项所造成的现时义务，预期在未来会带来经济利益的流出；或者是债权人对公司资源的索取权。

LIFO layer liquidation (LIFO liquidation) **后进先出法清算** 在后进先出存货方法的使用过程中，对于老旧且价格相对较低的存货的清算；在存货销售数量持续上升，且其大于购置的存货数量时，缺口来源于老旧、低价的库存存货。

LIFO method **后进先出法** 一种存货会计计价方法，最后购入的存货最先消耗。

LIFO reserve **后进先出储备** 以先进先出法计算的存货价值和以后进先出法计算的存货价值之差（先进先出法存货价值减去后进先出法存货价值）。

Liquidity **流动性** 公司财务状况的度量方式，指公司偿付短期债务的能力。

Liquidity ratios **流动比率** 度量公司偿付短期债务能力的财务比率。

Local currency **本地货币** 公司所在国的货币。

Long-lived assets (long-term assets) **长期资产** 预期在未来能够产生经济利益的资产，时间通常大于一年。

Long-term contract **长期合同** 跨越数个会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

计期间的合同。

Losses **损失** 与企业日常经营活动不相关的资产流出。

Market-oriented investors **市场型投资者** 是股票投资者的一种分类，指投资策略不能明确归入价值投资或成长投资的投资者。

Market rate of interest **市场利率** 给定特定债券的未来现金支付风险，债券购买者要求的利率。

Mark-to-market **盯市** 对金融资产或负债的即期市场价格或公允价值再估价的过程。

Matching principle **匹配原则** 一种会计原则，当确认收入时，同时确认相关费用。

Monetary assets and liabilities **货币资产与负债** 价值等于固定数量货币的资产与负债。例如现金、应收账款、应收抵押借款、应付账款、应付债券以及应付抵押借款。存货不属于货币资产。绝大多数负债是货币性的。

Monetary/nonmonetary method **货币/非货币法** 合并财务报表时，转换以外币计价财务报表的一种方法，货币资产与负债以即期汇率转换，非货币与负债以历史汇率（资产与负债入账时的汇率）转换。

Multi-step format **多栏法** 利润表的一种格式，需要呈报毛利润的小计（收入减去销货成本）。

Net asset balance sheet exposure **资产负债表资产敞口** 当以即期汇率转换资产与负债时，资产大于负债的那部分。

Net book value **净账面价值** 资产购置成本的余额（未折旧部分）。就负债而言，是债券的票面价值减去未摊销折价，或加上未摊销溢价。

Net income (loss) **净利润（损失）** 收入与费用的差额，指收入减去所有费用（包括折旧、利息以及税收）的剩余部分。

Net liability balance sheet exposure **资产负债表负债敞口** 当以即期汇率转换资产与负债时，负债大于资产的那部分。

Net operating assets **净营运资产** 营运资产（总资产减去现金）与营运负债（总负债减去总债务）之间的差额。

Net profit margin (profit margin 或 return on sales) **净利润率** 盈利能力的一项指标，净利润除以收入。

Net realizable value **净变现值** 预估销售价格减去预估销售成本。

Net revenue **净收入** 经过调整后的收入（例如，考虑无法收回的销售收入）。

Noncurrent assets **非流动资产** 预期能够在未来（通常为一年以上）带来经济利益的资产。

Noncurrent liability **非流动负债** 预期在未来（通常为一年以上）导致经济利益流出的义务。

Nonmonetary assets and liabilities **非货币资产与负债** 不具有货币属性的资产与负债。非货币资产包括存货、固定资产以及无形资产，非货币负债包括递延收入。

Notes payable **应付票据** 一种短期借款凭证。

Operating activities **经营性活动** 企业经营日常业务的活动，如销售存货和提供服务等。

Operating lease **经营租赁** 允许承租人使用租赁资产一段时间的条约。

Operating leverage **经营杠杆** 在经营活动中使用固定成本。

Operating profit (operating income) **经营性利润** 公司经营活动在税前产生的利润。

Operating profit margin (operating margin) **营业利润率** 属于盈利比率，经营性利润除以收入。

Ordinary shares (common stock, common shares) **普通股** 从属于其他所有种类股票（例如优先股）的股票。

Other comprehensive income **其他综合性收益** 未列报于利润表中的综合性收益项目，综合性收益减去净利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

Other post-retirement benefits **其他退休后收益** 除了养老金以外，公司承诺在未来支付的其他收益，如退休职工的人寿保险金以及健康医疗保险的全部或部分。

Other receivables **其他应收款** 除了客户以外，公司尚未收回的其他款项。

Owners' equity **所有者权益** 资产超过负债的部分；企业资产减去企业负债后股东的剩余利益。

Pension obligation **养老金义务** 雇员当前为企业提供服务所获得的未来收益的现值。在IFRS下，定义为“无须减去计划资产的现值，指雇员前期与当期为企业提供服务所获得的未来收益的现值”。

Percentage-of-completion **完成百分比法** 一种收入确认方法，在每个会计年度，公司预计合同完成的比例，然后在利润表中报告对应比例的收入。

Period costs **期间费用** 不能直接与收入时间相匹配的成本（例如，管理者的工资），需要当期予以费用化。

Permanent differences **永久性差异** 税收与财务报告中的收入（费用）在未来无法回转的差异。如公司有效税率与法定税率之间的差异，该差异无法形成递延税项目。

Pooling of interest accounting method **股权联营法** 一种会计处理方法，将一些公司视作一个单独的经济体予以处理。在U. S. GAAP下称为权益联营法，在IFRS下称为共同权益法（已经被U. S. GAAP与IFRS禁止使用）。

Prepaid expense **预付费用** 在费用实际发生之前预先支付的日常经营费用。

Present value **现值** 未来现金流的折现值：就资产而言，是资产预期在日常经营活动中产生的未来净现金流入的折现值；就负债而言，是在未来日常经营活动中，预期偿付的负债的净现金流出折现值。

Presentation currency **呈报货币** 呈报财务报表时使用的货币。

Pretax margin **税前利润率** 一种盈利比率，税前利润除以收入。

Price to book value **市账比** 一种估值比率，每股市场价格除以每股账面价值。

Price to cash flow **价格现金流比率** 一种估值比率，每股市场价格除以每股现金流。

Price to earnings ratio **市盈率** 一种估值比率，每股价格与每股盈余的比率。

Price to sales **价格销售额比率** 一种估值比率，每股价格除以每股销售额。

Profitability ratios **盈利比率** 度量公司使用资源（资产）产生盈利的销售收入能力的指标。

Property, plant, and equipment **房地产、厂房与设备** 预期在超过一个财年期间内，公司在经营活动中使用的有形资产。

Purchased in-process research and development costs **购买中的研发成本** 与被收购公司正在进行中的研发活动相关的成本支出。

Purchasing power gain **购买力利得** 由于价格变动导致的价值利得。在通胀时期，货币负债具有购买力利得。

Purchasing power loss **购买力损失** 由于价格变动导致的价值损失。在通胀时期，货币资产具有购买力损失。

Qualifying special purpose entity **合格特殊目的实体** 在U. S. GAAP下，那些免于并入资产负债表中的特殊目的实体必须满足一定标准。

Quick ratio **速动比率** 一种流动比率，（现金+短期有价证券+应收账款）除以流动负债。

Realizable (settlement) value **可变现值** 就资产而言，指通过处置资产获得的现金与现金等价物；就负债而言，指偿付公司日常经营业务产生的相关负债的未折现现金与现金等价物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

Residual claim **剩余索取权** 公司资产减去负债之后的所有者剩余索取权。

Retail method **零售价格法** 是针对存货的一种会计计价方法，商品销售收入减去毛利润，得到商品成本。

Return on assets (ROA) **资产回报率** 一种盈利比率，净利润除以资产平均值。

Return on equity (ROE) **权益回报率** 一种盈利比率，净利润除以股东权益平均值。

Revenue **收入** 在既定时期内，公司在日常经营活动中提供商品与劳务收取的款项；或在既定期间内，流入公司的经济资源。

Sales returns and allowances **销售返还与折扣** 客户购买了有瑕疵或者不满意的商品，将会要求现金返还、赊账或者折扣，这会侵蚀原始收入。

Sales-type lease **销售型租赁** 属于融资租赁的一种，从出租人的角度来看，租赁支付款项（应收租赁款）的现值大于租赁资产的账面价值。出租人获取的收入分别属于经营性质（销售租赁资产的利润）与融资性质（利息）。

Scenario analysis **情景分析** 对由（经济）事件导致的主要财务变量变化情况的分析，如客户损失、供应资源损失或者灾难性事件。

Screening **筛选** 根据一些理想中的特征对潜在投资机会进行筛选。

Sector neutralizing **部门中和法** 是一种度量财务报告质量的方法，从给定公司的某项比率中减去给定部门或者组别的平均数值或中位数值。

Sensitivity analysis **敏感性分析** 如果特定的假设发生变化，对可能出现的结果进行综合分析。

Service period **服务期** 雇员服务的受益期，通常指批准日与授予日之间的时段。

Simulation **模拟** 基于概率模型，由计算机进行的敏感性分析或者情景分析。

Single-step format **单一法** 利润表的一种格式，不呈报毛利润的小计（收入减去销货成本）。

Solvency **清偿能力** 就财务报表分析而言，指公司偿付长期债务的能力。

Solvency ratios **清偿比率** 度量公司偿付长期债务能力的比率。

Special purpose entity (special purpose vehicle, variable interest entity) **特殊目的实体** 为了达成特殊目的而创设的非经营性实体，特殊目的诸如租赁资产或证券化应收账款。特殊目的实体可以是股份有限公司、合伙企业、信托、有限责任公司等，目的都是为了帮助开展特殊类型的业务活动。

Specific identification method **具体确认法** 一种存货计价方法，逐个单独确认售出的每件存货，剩余存货留待后续期间销售。

Standard cost **标准成本** 就存货会计而言，指存货或者劳务的计划或者目标成本。

Statement of cash flows (cash flow statement) **现金流量表** 描述期初与期末现金余额价值的财务报表；按照经营性、投资性与融资性活动提供公司现金流入与流出的信息。

Statement of changes in shareholders' equity (statement of owners' equity) **股东权益变动表** 描述期初与期末股东权益价值的财务报表；提供影响股东权益的所有因素的信息。

Statement of retained earnings **留存收益表** 描述期初与期末留存收益价值的财务报表；显示了资产负债表与利润表之间的联系。

Straight-line method **直线折旧法** 一种折旧方法，将长期资产成本减去预估剩余价值，得到的余额在资产预计使用年限内平均分配。

Sustainable growth rate **可持续增长率** 指给定权益回报率水平，并且在保持资本结构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

不变、未发行额外普通股的情况下，不断持续增长的股利（盈余）增长率。

Taxable income **应纳税收入** 按照当地税法，企业收入中需要纳税的那部分。

Taxable temporary differences **应纳税暂时性差异** 当资产负债表相关项目回转时确定的应纳税利润差异，与未来的应纳税收入有关。

Tax base **税基** 出于纳税的目的，对资产或负债进行评估得到的价值。

Tax expense **税收费用** 企业应付所得税（或者税收优惠的回转）与递延税资产或负债变动额的总和。如果基于会计利润而非应纳税收入计算税费，则其主要就是应付所得税或税收优惠回转。

Tax loss carry forward **税务亏损结转** 企业本年度的亏损可以由未来的收益抵消，从而减少未来的应纳税额。

Temporal method **时态法** 一种货币/非货币转换方法的变异处理方式，要求货币性资产和负债与非货币性资产和负债在资产负债表呈报日都以即期汇率转换为当前市场价值。资产与负债转换时的汇率需与其价值度量的时点吻合。这一方法主要用于职能货币不是本地货币的情况下。

Top-down analysis **自上而下分析** 投资选择过程的一种方法，首先从宏观层面挑选投资领域（确定具有吸引力的地域板块或行业板块），然后再从这些投资领域中择取投资机会。

Total comprehensive income **总综合性收益** 一段时期内由于经济业务或其他事项导致的权益变动额，不包括所有者自身行为造成的权益变动。

Total invested capital **总投资资本** 普通股市场价值、优先股账面价值与债务票面价值的总和。

Trade payable (accounts payable) **应付账款** 公司买入销售方的商品或劳务但是尚未支付的那部分销售款项。

Trade receivables (commercial receivables 或 accounts receivable) **应收账款** 公司已经将产品提供给客户，但是尚未收到的那部分销售款项。

Trading securities (held-for-trading securities) **交易性证券** 公司持有的以交易为目的的证券。

Transaction exposure **交易风险** 以外币计价的资产或负债，在交易日与交接日之间面临的价值变动风险。

Treasury stock method **库存股计算法** 一种度量期权（权证）对每股盈余（EPS）影响的方法，假设期权与权证已经得到执行，并且公司利用这部分收入回购普通股，考察最后会对每股盈余产生何种影响。

Unbilled revenue (accrued revenue) **应计收入** 在会计年度期末，已经获取但是尚未将发票开给客户的收入。

Unclassified balance sheet **未分类资产负债表** 未将流动资产与流动负债小计的资产负债表。

Unearned fees **预收费用（预收服务或劳务收入）** 公司在实际获得服务费用之前收到现金支付，需要确认预收费用。

Unearned revenue (deferred revenue) **预收收入** 或称递延收入，是一项负债账户，当公司尚未提供商品或服务时已经收到的现金支付；在提供商品或服务前收到的款项。

Uniting of interests **共同权益法** 一种会计处理方法，将一些公司视作一个单独的经济体予以处理。在 U. S. GAAP 下称为权益联营法，在 IFRS 下称为共同权益法（已经被 U. S. GAAP 与 IFRS 禁止使用）。

Upstream **上游交易** 两家附属公司之间的交易行为，一家为“投资者”公司，另一家为关联公司，关联公司在其利润表中记录相关交易的利润。一个典型的例子是关联公司向“投资者”公司出售存货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

Valuation allowance **价值准备** 作为递延税资产的准备，其数量的确定基于未来会计年度递延税资产实现的可能性。

Valuation ratios **估值比率** 指与特殊的利益索取权（例如，股票或企业所有权）相关，度量与价格相关的资产或流量（例如盈余）数量的比率。

Value investors **价值投资者** 股票投资者的一种，与盈余、每股资产相比，关注相对较低价格股票的投资者。

Variable costs **可变成本** 与收入同等比例增长的成本。

Vertical analysis **垂直分析** 百分比分析的一种，基于单一报告期间或单一财务报表；例如，所有项目按照销售收入的百分比制成利润表。

Vested benefit obligation **既得给付义务** 在U. S. GAAP下，估计既定给付养老金计划负债的方法，定义为“既得利益的精算现值”。

Vesting date **解禁日** 雇员首次可以执行股票期权的日期；可以立即执行，也可以在一段时期内执行。

Weighted average cost method **加权平均成本法** 一种存货会计计价方法，将所有可得的存货成本除以可供出售的存货数量得到的成本。

Working capital **营运资本** 流动资产超过流动负债的数额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

参考文献

Abarbanell, J.S., and B. J. Bushee. 1997. "Fundamental Analysis, Future Earnings, and Stock Prices." *Journal of Accounting Research*, Vol. 35 (1): 1–24.

Abarbanell, J.S., and B. J. Bushee. 1998. "Abnormal Returns to a Fundamental Analysis Strategy." *The Accounting Review*, Vol. 73 (1): 19–46.

Altman, E. 1968. "Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy." *Journal of Finance*, Vol. 23 (4): 589–609.

Altman, E., R. Haldeman, and P. Narayanan. 1977. "Zeta Analysis: A New Model to Identify Bankruptcy Risk of Corporations." *Journal of Banking and Finance*, Vol. 1 (1).

Beaver, W. 1967. "Financial Ratios as Predictors of Failures." Empirical Research in Accounting, selected studies supplement to *Journal of Accounting Research*, 4 (1).

Benninga, Simon Z., and Oded H. Sarig. 1997. *Corporate Finance: A Valuation Approach*. New York: McGraw-Hill Publishing.

Chan, L. K. C., Y. Hamao, and J. Lakonishok. 1991. "Fundamentals and Stock Returns in Japan." *Journal of Finance*, Vol. 46 (5): 1739–1764.

Conrad, J., M. Cooper, and G. Kaul. 2003. "Value versus Glamour." *Journal of Finance*, Vol. 58 (5): 1969–1996.

Davis, J. L. 1994. "The Cross-Section of Realized Stock Returns: The Pre-COMPUSTAT Evidence." *Journal of Finance*, Vol. 49 (5): 1579–1593.

Dechow, P. M. 1994. "Accounting Earnings and Cash Flows as Measures of Firm Performance: the Role of Accounting Accruals." *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 18 (1): 3–42.

Dechow, P. M., S. A. Richardson, and I. Tuna. 2003. "Why Are Earnings Kinky? An Examination of the Earnings Management Explanation." *Review of Accounting Studies*, Vol. 8 (2–3) 355–384.

Ederington, L. H. 1986. "Why Split Ratings Occur." *Financial Management*, Vol. 15 (1): 37–47.

Ederington, L. H., J. B. Yawitz, and B. E. Robert. 1987. "The Information Content of Bond Ratings." *Journal of Financial Research*, Vol. 10 (3): 211–226.

Haugen, R. A., and N. L. Baker. 1996. "Commonality in the Determinants of Expected Stock Returns." *Journal of Financial Economics*, Vol. 41 (3): 401–439.

Henry, Elaine, Stephen Lin, and Ya-wen Yang. 2009. "The European–U.S. 'GAAP Gap': IFRS to U.S. GAAP Form 20-F Reconciliations." *Accounting Horizons*, Vol. 23, No. 2: 121–150.

International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB). *Handbook of International Quality Control, Auditing, Review, Other Assurance, and Related Services Pronouncements*, Standard 200, available at www.ifac.org/IAASB.

Karthik, R., and R. L. Watts. 2007. "Evidence on the Effects of Unverifiable Fair Value Accounting." Working paper, Harvard Business School and MIT.

Lakonishok, J., A. Shleifer, and R. W. Vishny. 1994. "Contrarian Investment, Extrapolation and Risk." *Journal of Finance*, Vol. 49 (5): 1541–1578.

Lev, B., and S. R. Thiagarajan. 1993. "Fundamental Information Analysis." *Journal of Accounting Research*, Vol. 31 (2): 190–215.

Lynch, L. J., and S. E. Perry. 2003. "An Overview of Management Compensation." *Journal of Accounting Research*, Vol. 31, No. 2: 190–215.

McVay, S. E. 2006. "Earnings Management Using Classification Shifting." *The Accounting Review*, 81: 501–531.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

Modigliani, F., and M. Miller. 1958. "The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment." *American Economic Review*, Vol. 48: 261–298.

Modigliani, F., and M. Miller. 1963. "Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction." *American Economic Review*, Vol. 53: 433–444.

Nissim, D., and S. H. Penman. 2001. "Ratio Analysis and Equity Valuation: From Research to Practice." *Review of Accounting Studies*, Vol. 6 (1): 109–154.

Ou, J. A., and S. H. Penman. 1989a. "Financial Statement Analysis and the Prediction of Stock Returns." *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 11 (4): 295–329.

Ou, J. A., and S. H. Penman. 1989b. "Accounting Measurement, Price-Earnings Ratio, and the Information Content of Security Prices." *Journal of Accounting Research*, Vol. 27 (Supplement): 111–144.

Pinto, Jerald E., Elaine Henry, Thomas R. Robinson, and John D. Stowe. 2010. *Equity Asset Valuation*, 2nd edition. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons.

Piotroski, J. D. 2000. "Value Investing: The Use of Historical Financial Statement Information to Separate Winners from Losers." *Journal of Accounting Research*, Vol. 38 (Supplement): 1–41.

Pownall, G., and K. Schipper. 1999. "Implications of Accounting Research for the SEC's Consideration of International Accounting Standards for U. S. Securities Offerings." *Accounting Horizons*, Vol. 13 (3): 259–280.

Richardson, S. A., I. Tuna, and M. Wu. 2002. "Predicting Earnings Management: The Case of Earnings Restatements." Working paper, University of Pennsylvania.

Richardson, S. A., R. G. Sloan, M. T. Soliman, and I. Tuna. 2006. "The Implications of Accounting Distortions and Growth for Accruals and Profitability." *The Accounting Review*, Vol. 81 (3): 713–743.

Richardson, S. A., S. H. Teoh, and P. D. Wysocki. 2004. "The Walk-Down to Beatable Analyst Forecasts: The Role of Equity Issuance and Insider Trading Incentives." *Contemporary Accounting Research*, Vol. 21 (4): 885–924.

Robinson, Thomas R., and Paul Munter. 2004. "Financial Reporting Quality: Red Flags and Accounting Warning Signs." *Commercial Lending Review*, Vol. 19, No. 1: 2–15.

Sloan, R. G. 1996. "Do Stock Prices Fully Reflect Information in Accruals and Cash Flows About Future Earnings?" *The Accounting Review*, Vol. 71 (3): 289–315.

van Greuning, Hennie, and Sonja Brajovic Bratanovic. 2003. *Analyzing and Managing Banking Risk: A Framework for Assessing Corporate Governance and Financial Risk*. Washington, DC: World Bank.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

作者简介

迈克尔 A. 布罗哈恩 MichaelA. Broihahn，CFA，贝瑞大学（Barry University in Miami Shores）会计学副教授。布罗哈恩于威斯康星大学获得了学士、MBA 及硕士学位，专业是会计与财务。他拥有佛罗里达州与威斯康星州的注册会计师（CPA）、注册内部审计师（CIA）、注册管理会计师（CMA）、注册财务管理师（CFM）、注册财务规划师（CFP）以及注册资金管理师（CFS）等执照。

1976 年，布罗哈恩的职业生涯肇始于威斯康星州密尔沃基市的普华会计师事务所，从事《财富》500 强制造企业的审计工作。而后他供职于加利福尼亚州圣马特奥市的 Fox&Carskadon 财务公司，职务是组合控制人。此后他在 ComputerLand 公司担任公司控制人与财务总监。1985 年，他回到密尔沃基担任 ComputerBay 公司的 CFO，这是一家计算机零售商店。1988 年，他加入贝瑞大学 Andreas 学院，教授财务会计、审计以及财务报表分析等课程。1990 年，他成为 CFA 持证人，如今为 CFA 协会提供相关服务。

杰克 T. 西斯里斯基（Jack T. Ciesielski），CFA，是 Associate 公司的所有者，这是一家位于马里兰州巴尔的摩市的投资研究公司。他是《分析师会计观察》的出版人，为证券分析师提供会计咨询服务。在创建 Associate 公司（1992 年）之前，他是 Legg Mason 信托公司的一名证券分析师。他在《财务策略、公司会计与财务》上发表了一系列文章，同时是财务会计准则顾问委员会、AICPA 的会计准则执行委员会、FASB 紧急事务委员会与投资者技术咨询委员会的成员。作为 CFA 协会（前身为投资管理研究协会）的成员，他于 1993 ~ 1996 年服务于财务会计政策委员会。西斯里斯基 1978 年获得注册会计师执照，1988 年获得特许金融分析师执照，并且是美国注册会计师协会与 CFA 协会巴尔的摩分会的成员。

蒂莫西 S. 道普尼克（Timothy S. Doupnik），南卡罗莱纳大学的副教务长与会计学教授。他于伊利诺伊大学获得博士学位，并于 1982 年加入南卡罗莱纳大学，教授财务会计、国际会计以及财务报表分析等课程。道普尼克博士是两本教科书的共同作者：《高级会计》与《国际会计》。他是美国会计协会国际会计部门的前主管，同时还是《国际会计前瞻》的编辑，是《国际会计研究》的副编辑。他的研究成果发表于多种学术期刊上，包括《算盘》、《会计组织与社会》、《会计评论》、《国际会计》、《会计文献》以及《国际商业研究》等。

伊丽莎白 A. 戈登（Elizabeth A. Gordon），天普大学会计学副教授，研究领域包括国际会计与公司治理，如国际财务报告准则、公司联系、管理者薪酬、关联交易、会计重述、市场发展与公司信息披露等。她的研究成果发表于该领域的顶级期刊上，包括《会计研究》、《会计》、《审计与财务》、《会计与公共政策》以及《会计评论》。她是《国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

际会计研究》与《国际财务管理与会计》的副编辑。戈登博士为本科生与研究生讲授财务会计与国际会计课程，获得了一系列教学荣誉。在进入学术界之前，戈登博士是普华永道会计师事务所的一名审计员。她于哥伦比亚大学获得博士学位，于耶鲁大学获得工商管理硕士学位，以优异成绩在印第安纳大学获得会计学学士学位。戈登博士拥有马里兰州注册会计师执照。她曾经供职于芝加哥大学商学院与罗格斯大学商学院，并且是宾夕法尼亚大学的访问教授。

伊莱恩·亨利（Elaine Henry），CFA，她是迈阿密大学会计学助理教授，教授会计、财务报表分析、国际财务报告准则以及估值等课程。亨利博士于密尔塞普斯学院获得学士学位与工商管理学士学位，在哈佛商学院以优异成绩获得 MBA 学位。在雷曼兄弟公司的金融部门、麦肯锡公司的策略咨询部门以及花旗集团的公司银行部门等金融机构工作之后，她在罗格斯大学获得博士学位，专业是会计，并辅修金融。她在一系列期刊上发表了学术论文，包括《国际会计研究》、《会计中的新兴技术》、《会计新视野》以及《会计教育问题》等。

2006 年与 2007 年，亨利博士作为项目带头人参与了与关联交易相关的 PCAOB（上市公司会计监管委员会）研究课题。1996～1998 年，她是哈佛商学院伦敦分部的财务主管。1996～2000 年，她是哈佛商学院英国之友基金会的受托人。亨利博士是美国会计协会成员，也是 CFA 协会迈阿密分会成员，她是 CFA 准则制定的参与人，并且是 CFA 迈阿密分会的董事会成员。

埃尔比·卢（Elbie Louw），CFA，她是南非比勒陀利亚大学财务管理系投资管理与金融风险管理专业的高级讲师，同时是 CFA 协会大学生教育合伙人项目的协调人。在从事了一段时期的组合管理与出口贸易工作之后，卢于 2002 年加入比勒陀利亚大学。她分别于 1999 年、2001 年和 2011 年从比勒陀利亚大学获得了财务管理专业的工商管理学士、工商管理学士（荣誉学位）以及工商管理硕士学位，并于 2004 年取得 CFA 执照。2007～2011 年，她是 CFA 协会南非分会的成员。

温迪 L. 皮里（Wendy L. Pirie），CFA，她是 CFA 教育部门教材编写项目的主管，是本书的编辑。尽管她对本书各章的贡献甚大，但并没有被列入任何一个章节的共同作者。在 2008 年加入 CFA 协会之前，皮里博士在 20 多年的时间里在众多机构教授课程：大型公立大学；小型、私立、地区性的附属学院以及军校。她主要教授金融课程，但是也讲授会计、税收、经济法、市场营销以及统计等课程。皮里博士的研究成果发表于《金融研究》、《经济学与金融》、《经济学与商业教育创新》以及《财务管理》等学术期刊。

进入学术界之前，她是德勤会计师事务所加拿大多伦多分所的一名审计师。她是安大略省与弗吉尼亚州的注册会计师。她完成了英格兰及威尔士特许会计师协会（ICAEW）认证，取得了安大略省金斯顿市皇后大学的会计与财务博士学位，取得了多伦多大学与卡尔加里大学的 MBA 学位。她是 CFA 协会、纽约证券分析师协会、CFA 协会芝加哥分会的成员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

斯科特·理查德森（Scott Richardson）于悉尼大学获得经济学学士学位（一等荣誉），在密歇根大学获得商业管理博士学位。2002～2006 年，理查德森博士担任宾夕法尼亚大学沃顿商学院助理教授，在此期间他的研究成果发表于高水准学术期刊，如《会计与经济学》、《金融杂志》、《会计研究评论》、《会计研究》以及《会计评论》。理查德森博士感兴趣的领域集中于资本市场实证研究，同时涉猎盈余管理、公司治理与公司财务领域。理查德森博士在巴克莱全球投资公司（BGI，即现在的黑石公司）担任信用研究部门与欧洲股票研究部门的主管，在此他与众多机构投资者分享了投资决策，驱动了大量信用与权益资金。他同时还在美国 BGI 的代理委员会与英国 BGI 的股东参与委员会任职，根据代理投票指引帮助制定公司决策。2009 年，理查德森博士因与理查德·斯隆、马克·索利曼与伊瑞莫·特纳合作的关于应计值可靠性的研究而被授予会计领域杰出贡献奖。他同时是一些学术期刊的编辑委员会成员，是顶尖学术期刊的活跃审稿人。

托马斯 R. 罗宾逊（Thomas R. Robinson），CFA，他是 CFA 协会教育部门的总监。他带领团队为 CFA 项目与 CIPM 候选人开发、递送教学内容，组织考试。2007 年，罗宾逊博士以教学内容主管的身份加盟 CFA 协会。之前他从事迈阿密大学会计教学项目，是会计专业硕士项目与私人财务规划项目的主管。同时，他是一家私人财务投资顾问公司的主管，提供估值与财务报表分析等咨询服务。进入学术界工作之前，罗宾森博士主要从事会计师、税收以及财务规划领域的工作。

罗宾逊博士具有特许金融分析师（CFA）、注册会计师（CPA）（俄亥俄州）、注册财务规划师以及另类投资分析师（CAIA）等执照。他于宾夕法尼亚大学获得经济学学士学位，于凯斯西储大学获得硕士与博士学位。在加入 CFA 协会之前，作为 CFA 协会与 CFA 迈阿密分会的志愿者，他在本地与全美范围内都积极踊跃参与各项活动。

凯瑞·奥康纳·拉伯萨姆（Karen O'connor Rubsam），CFA，她具有超过 20 年的会计、金融及保险业从业经验。她于圣母大学以荣誉称号获得商学学士学位，于波士顿大学获得银行与财务管理硕士学位。自 1999 年起，她成为一名私人投资者，同时也是一名独立的商业/财务咨询师。她的客户包括对冲基金公司。她也担任过钱德勒·吉尔伯特社区大学的兼职会计辅导员。在搬至亚利桑那州之前，奥康纳·拉伯萨姆女士是 PartnerRe 有限公司的首席财务官，该公司是一家在纽交所上市的再保险公司。1993～1997 年，她是苏黎世再保险控股集团财务管理团队的成员，在此期间，她首先是公司控制人，而后担任 CFO。她的其他工作经历包括在永道会计师事务所（现在是普华永道会计师事务所的一部分）担任高级经理、内部审计师（NAC Re 公司）以及在保尔森·杜林证券公司担任分析师。

伊瑞莫·特纳（Irem Tuna），伦敦商学院副教授，于 2008 年加入伦敦商学院，之前是费城沃顿学院的会计学助理教授。她的研究领域集中于估值中的会计信息、公司治理和盈余管理。特纳教授在顶级会计期刊上发表了一系列文章，包括《会计评论》、《会计研究》、《会计与经济学》等。她是以下会计杂志的编辑委员会成员——《会计研究》、《商业杂志》、《金融与会计》、《当代会计研究》与《欧洲会计评论》。她还是《会计评

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

论》的编辑与咨询委员会成员。特纳教授于中东科技大学获得学士学位，于伊利诺伊大学香槟分校获得硕士学位，于密歇根大学获得博士学位。

简·亨德里克·冯·格列宁（Jan Hendrik Van Greuning），CFA，他是南非第一兰德银行审计与风险委员会和文莱伊斯兰银行的非执行董事。他曾经是德勤会计师事务所的合伙人，南非储备银行监管部门的主管，2009 年从世界银行退休，在世界银行的职务是高级顾问。他为 CFA 候选人组织了世界银行/世界金融中心（IFC）室内准备项目，主要关注基于风险的信息管理、证券会计、操作风险以及央行建立国际储备的管理能力。

格列宁博士曾在斯坦陵布什大学（Stellen bosch University）主修会计专业，获得了经济学与会计学博士学位。他同时在南非与加拿大取得注册会计师执照，也取得了 CFA 执照。他在世界银行的出版物《国际财务报告准则》已经出至第 6 版。他同时还与其他作者一同出版了两种与银行相关的书籍：《分析与管理银行风险》和《伊斯兰银行风险分析》。这些书籍已经被翻译成多种语言。

苏珊·派瑞·威廉姆斯（Susan Perry Williams），弗吉尼亚大学麦金太尔商学院会计学 KPMG 教授。威廉姆斯博士于 1990 年在威斯康星大学麦迪逊分校获得博士学位。她现在在麦金太尔商学院教授高级财务会计、兼并收购会计以及战略成本管理课程。她在会计学术期刊发表了一系列论文。威廉姆斯教授服务于麦金太尔商学院商业基金审计委员会。她同时服务于美国会计师协会旗下的多个委员会，并且拥有 CPA 与 CMA 执照。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

CFA协会投资系列

机械工业出版社华章公司、Wiley出版社和CFA协会非常荣幸地推出CFA协会投资系列及CFA协会机构投资系列丛书，这套丛书通过享有盛誉的学者和金融专业人士的努力，针对金融领域的重要问题提供了大量的关键资料。在每一本书中，这些善于思考的领导者在理论和实践层面针对金融问题提出了自己的洞见。这些书籍是金融研究生和从业人员的理想读物。









序号	丛书名	中文书号	中文书名	原作者	译者	定价
1	CFA协会投资系列	2015即将出版	公司金融：实用方法	Michelle R. Clayman, Martin S. Fridson, George H. Troughton	汤震宇 等	99
2	CFA协会投资系列	978-7-111-38805-0	股权资产估值(原书第2版)	Jeffrey K.Pinto, Elaine Henry, Jerald E. Pinto, Thomas R. Robinson, John D. Stowe, Abby Cohen	刘醒云 等	99
3	CFA协会投资系列	978-7-111-38802-9	定量投资分析（原书第2版）	Jerald E. Pinto, Richard A. DeFusco, Dennis W. McLeavey, David E. Runkle	劳兰珺 等	99
4	CFA协会投资系列	978-7-111-38719-0	投资组合管理：动态过程（原书第3版）	John L. Maginn, Donald L. Tuttle, Dennis W. McLeavey, Jerald E. Pinto	李翔 等	149
5	CFA协会投资系列	2015即将出版	固定收益证券分析（原书第2版）	Frank J. Fabozzi	汤震宇 等	99
6	CFA协会投资系列	2015即将出版	国际财务报表分析	Thomas R. Robinson, Elaine Henry, Wendy L. Pirie, Michael A. Broihahn	汤震宇 等	149
7	CFA协会投资系列	2015即将出版	投资决策经济学：微观、宏观与国际经济学	Christopher D. Piros	韩复龄 等	99
8	CFA协会投资系列	2015即将出版	投资学：投资组合理论和证券分析	Michael G. McMillan	王晋忠 等	99
9	CFA协会投资系列	2015即将出版	新财富管理：理财顾问客户资产管理指南	Roger C. Gibson	翟立宏 等	99
10	CFA协会机构投资系列	978-7-111-43668-3	投资绩效测评：评估和结果呈报	Todd Jankowski, Watts S. Humphrey, James W. Over	潘席龙 等	99
11	CFA协会机构投资系列	2015即将出版	风险管理：变化的金融世界的基础	Austan Goolsbee, Steven Levitt, Chad Syverson	郑磊 等	149
12	CFA协会机构投资系列	2015即将出版	估值技术：现金流贴现、收益质量、增加值衡量和实物期权	David T. Larrabee	王晋忠 等	99
13	CFA协会机构投资系列	2015即将出版	私人财富管理：财富管理实践	Stephen M. Horan	翟立宏 等	99

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

国际财务报表分析（原书第2版）

International Financial Statement Analysis (Second Edition)

本书将财务理论与实务进行了高度融合，以理论引导实践，再以实践印证理论，通过此书读者可以了解财务报表分析的基本方法、财务分析模型，以及国际财务报表分析领域的最新研究成果。同时，本书作为“全球金融第一考”CFA考试的读物，为考生提供了充分的考试内容指导，实为一部精品。

汤震宇 博士
CFA、FRM、CTP、CAIA、CMA、CISI会员
上海金程国际金融专修学院首席培训师

终于，我有了一本国际财务报表分析课程的教材。多年来，我一直在寻找一本适合IFRS视角下的财务报表分析的教材。我发现这本书非常棒。

西尔维亚·哥尼克·托马谢夫斯基
工商管理博士（DBA）、美国注册管理会计师（CMA）、注册财务管理师（CFM）
圣保罗大学托宾商学院会计税务系副教授

《国际财务报表分析》一书的问世顺应了当前全球金融、财务行业的需要。本书定位新颖，内容详实，操作性强，知识覆盖面广，对于学习财务报表知识来说，尤为重要，价值非凡。

加里·约翰·普雷维茨
凯斯西储大学教授

这本书是分析和理解全世界公司财务报表的基础，不仅适用于学生，而且适合经验丰富的投资者。它是追求Alpha的全球投资人必不可少的参考书。

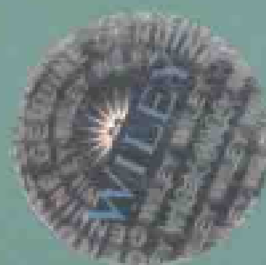
克里斯·森雅克
注册金融分析师（CFA）、注册会计师（CPA）
ISI集团公司高级常务董事、会计与税务政策研究小组组长

这本书是财务报表分析行业非常有价值的资料，它着重说明了IFRS视角下的财务报告，并且从头到尾着重介绍了IFRS和U.S. GAAP的区别，随着IFRS在全球的快速应用，对于那些在未来几年将要不断比较IFRS与U.S. GAAP的全世界范围内的分析者而言，这本书给他们提供了分析基础。作者通过全书对IFRS框架的整合非常值得我们注意，它是那些将IFRS应用于实践的专家们的首选参考书。

大卫 R. 坎贝尔
德雷塞尔大学会计学教授

不要忘记选取/学习《国际财务报表分析习题集》第2版，它是对本书进行逐章总结的配套学习指南。

WILEY
www.wiley.com







定价：149.00元

投稿热线：(010) 88379007
客服热线：(010) 68995261 88361066
购书热线：(010) 68326294 88379649 68995259

华章网站：www.hzbook.com
网上购书：www.china-pub.com
数字阅读：www.hzmedia.com.cn